

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Analýza rentability vybraného podniku ve zdravotnictví

Profitability Analysis of a Selected Company in the Health Care Sector

Student: Daniela Sikorová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Petr Gurný

Ostrava 2012

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Daniela Sikorová**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Specializace: 00 Finance
Téma: **Analýza rentability vybraného podniku ve zdravotnictví**
Profitability Analysis of a Selected Company in the Health Care Sector

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metod finanční analýzy
 3. Charakteristika a popis vybrané společnosti
 4. Aplikace vybraných metod a zhodnocení výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratek
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
FRIDSON, Martin S. a Fernando ALVAREZ. *Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide*. 4th ed. Hoboken: Wiley Finance, 2011. 378 p. ISBN 978-0-470-63560-5.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. BECK, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Petr Gurný**

Datum zadání: 25.11.2011
Datum odevzdání: 11.05.2012



Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1, 2 dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 11. května 2012

.....

Daniela Sikorová

Na tomto místě bych ráda poděkovala Ing. Petrovi Gurnému, za odborné rady a cenné připomínky, které přispěly k vypracování této bakalářské práce.

Obsah

1 Úvod	5
2 Popis metod finanční analýzy	6
2.1 Finanční analýza	6
2.1.1 Informační zdroje finanční analýzy	7
2.1.2 Metody finanční analýzy	8
2.2 Poměrové ukazatele	10
2.2.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti	11
2.2.2 Ukazatele aktivity	14
2.2.3 Ukazatele likvidity	16
2.2.4 Ukazatele rentability	17
2.3 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů	19
2.4 Analýza odchylek	20
2.4.1 Aditivní vazba	21
2.4.2 Multiplikativní vazba	21
3 Charakteristika a popis vybrané společnosti	24
3.1 Společnost Perfect Clinic s.r.o.	24
3.2 Vertikální analýza společnosti	24
3.2.1 Struktura aktiv	25
3.2.2 Struktura pasiv	26
3.2.3 Struktura nákladů a výnosů	26
3.3 Horizontální analýza	27
3.3.1 Horizontální analýza aktiv	27
3.3.2 Horizontální analýza pasiv	28
3.3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	29
4 Aplikace vybraných metod a zhodnocení výsledků	30
4.1 Poměrové ukazatele	30
4.1.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti	30
4.1.2 Ukazatele aktivity	34
4.1.3 Ukazatele likvidity	35
4.2 Ukazatele rentability	36
4.2.1 Ukazatel rentability aktiv (ROA)	37

4.2.2 Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)	38
4.2.3 Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)	39
4.2.4 Rentabilita tržeb (ROS)	40
4.2.5 Rentabilita nákladů (ROC)	41
4.3 Pyramidový rozklad a analýza odchylek ukazatele ROE	42
4.3.1 Rozklad vlastního kapitálu posledního období pomocí funkcionální metody	46
4.4 Mezipodnikové srovnání	48
4.4.1 Srovnání ROE a ROA obou společností v roce 2010	48
4.4.2 Srovnání ostatních ukazatelů rentability v roce 2010	49
4.5 Zhodnocení výsledků finanční analýzy	50
5 Závěr	52
Seznam použité literatury	54
Seznam zkratk	55
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	
Jednotlivé přílohy	

1 Úvod

Při rozhodování a řízení podniku tvoří podstatnou část informace o jeho finanční situaci. K důležitým rozhodnutím týkajících se zjištění silných a slabých stránek firmy a jejich příčin slouží finanční analýza. Při finančním rozboru společnosti se vychází z informací účetních výkazů společnosti. Stěžejním úkolem je hodnotit současnou finanční situaci, její minulý vývoj, ale také předpokládaný směr, kterým se bude vybraná firma ubírat. Prostřednictvím finanční analýzy jsou navrhovány postupy pro možné zlepšení hospodaření podniku.

Při diagnóze finančního zdraví podniku je kladen důraz především na oblast rentability. Hlavními cíli v podnikání je rostoucí tržní hodnota firmy a dosažení zisku investováním vloženého kapitálu. Při rozhodovacích procesech týkajících se efektivnosti hospodaření je analýza rentability nezbytnou součástí.

Cílem bakalářské práce je provedení analýzy rentability společnosti působící v oboru plastické chirurgie použitím poměrových ukazatelů a zjištění vlivů působících na vybraný ukazatel pomocí analýzy odchylek. Informace sloužící k uskutečnění analýzy podniku budou čerpány z výročních zpráv společnosti za období 2006 – 2010.

Práce se skládá z pěti částí.

První část tvoří úvod a poslední část je věnována závěru bakalářské práce.

V druhé kapitole budou vymezeny základní pojmy týkající se finanční analýzy a její informační zdroje. Budou zde rovněž popsány metody výpočtů finanční analýzy zaměřené na poměrové ukazatele a pyramidový rozklad.

Následně bude popsána vybraná společnost. Součástí kapitoly bude i horizontální a vertikální analýza podniku.

Čtvrtá část bude zaměřena na praktickou aplikaci metod finanční analýzy, zhodnocení výsledků poměrových ukazatelů, rozklad vrcholového ukazatele a analýzu odchylek. Dále budou výsledky poměrových ukazatelů rentability srovnány s konkurenční společností. V závěru této kapitoly budou zhodnoceny zjištěné výsledky finanční analýzy.

2 Popis metod finanční analýzy

V této kapitole je popsána finanční analýza, její význam a zdroje informací potřebné pro její zhotovení. Dále jsou zde uvedeny základní metody finanční analýzy a některé poměrové ukazatele. Podrobněji je kapitola zaměřena na ukazatele rentability a poslední část kapitoly je věnována pyramidovému rozkladu finančních ukazatelů a analýze odchylek. V teoretické části jsou informace čerpány zejména z odborné literatury Dluhošová (2010), Fridson (2011), Grünwald (2007), Kislingerová (2008), Růčková (2010), Sedláček (2011).

2.1 Finanční analýza

V současné době je finanční analýza důležitou součástí řízení podniku, kdy je za pomoci rozboru ukazatelů posuzována jeho výkonnost a finanční zdraví. Na základě získaných poznatků finančního rozboru je možné hodnotit jak současný a minulý vývoj podnikových financí, tak určit jeho pravděpodobný budoucí vývoj. Pomocí analýzy společnosti lze zjistit příčiny změn ve společnosti a navrhnout tak opatření proti případnému negativnímu vývoji podniku. O uspokojivé finanční situaci podniku se hovoří v souvislosti s jeho finančním zdravím. V tomto případě je trvale dosahováno takového zhodnocení vloženého kapitálu, který je požadován investory. Finančně zdravý podnik by měl být schopen vytvářet svým podnikáním vyhovující přebytek výnosů nad vynaloženými zdroji. Z údajů finanční analýzy lze odvodit konkurenceschopnost podniku a jeho celková úroveň.

Zdroj výpočtů finanční analýzy představují účetní výkazy, které třídí, evidují a shromažďují údaje o hospodaření podniku. Finanční rozbor je uskutečněn na základě rozvahy, výkazu zisku a ztráty, a výkazu o peněžních tocích. Mezi další potřebné zdroje potřebné k hodnocení firmy patří nefinanční informace v podobě ekonomické podnikové statistiky, podnikových plánů, cenových a nákladových kalkulací, zprávy auditorů apod.

Podle využití informací může být finanční analýza rozdělena na interní a externí. První oblastí je externí analýza poskytující veřejně dostupné informace, které jsou využívány externími subjekty v podobě investorů, bank a jiných věřitelů, obchodních partnerů a zaměstnanců. Veřejnosti jsou rovněž k dispozici finanční výkazy jednotlivých podniků. V interní analýze se objevují jak údaje dostupné z externí analýzy tak interní údaje pro okolí nedostupné. Jedná se zejména o údaje používané manažery pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku, vnitropodnikové evidence a kalkulace.

2.1.1 Informační zdroje finanční analýzy

Pro hodnocení finanční situace firmy jsou výchozími podklady jednotlivé výkazy, které lze rozdělit do následujících skupin.

Výkazy finančního účetnictví

Stěžejní údaje jsou čerpány z výkazů finančního účetnictví (rozvaha, Cash Flow, výkaz zisku a ztráty), které poskytují data především externím uživatelům.

Rozvaha je rozdělena na jednotlivé položky aktiv a pasiv. Podává informace o stavu majetku podniku (aktivech) a zdrojích jeho krytí (pasivech) většinou k poslednímu dni účetního období, vyjádřeného v peněžních jednotkách. Aktiva zachycují formy majetku a jsou rozdělena dle použití a doby obratu v reprodukčním procesu. Kritériem pro rozdělení pasiv je vlastnictví kapitálu, kterým je majetek v podniku financován. V rozvaze je uplatňováno pravidlo bilanční rovnosti, kdy se suma aktiv musí rovnat sumě pasiv.

Výkaz Cash Flow informuje o pohybu peněžních toků, zachycuje příjmy a výdaje provozní, investiční a finanční činnosti podniku. Cash Flow je využíván k posouzení platební schopnosti podniku, finanční stability a k hodnocení jeho efektivnosti.

Výkaz zisků a ztráty tvoří přehled výnosů, nákladů a výsledku hospodaření firmy vztahující se k určitému časovému intervalu. Je vhodný k posouzení schopnosti společnosti zhodnocovat vložený kapitál. Ve výkazu jsou zachyceny běžné i mimořádné zisky (ztráty) za dané období. Nejdůležitější položkou je provozní výsledek hospodaření vyplývající z hlavní činnosti podniku.

Výkazy vnitropodnikového účetnictví

Do těchto výkazů jsou řazeny podrobnější informace, které si podnik vytváří sám, dle své potřeby. Jedná se o údaje, které jsou určeny pouze pro podnik a veřejnost k nim nemá přístup. Interní informace jsou sestavovány častěji a jsou využívány k upřesnění výsledků finanční analýzy. Pomocí vnitropodnikových výkazů lze lépe eliminovat riziko odchylky od skutečnosti. Do vnitropodnikového účetnictví lze zařadit výsledky hospodaření jednotlivých středisek, údaje o spotřebě nákladů potřebných na jednotlivé výkony apod.

Finanční informace

Do finančních informací je možné zařadit účetní výkazy finančního účetnictví a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, předpověď finančních analytiků a vrcholového vedení firmy, burzovní zpravodajství, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr, hospodářské zprávy informačních médií.

Kvantifikovatelné nefinanční informace

Tyto informace jsou získávány z firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti. Řadí se mezi ně také prospekty, interní směrnice a oficiální statistiky.

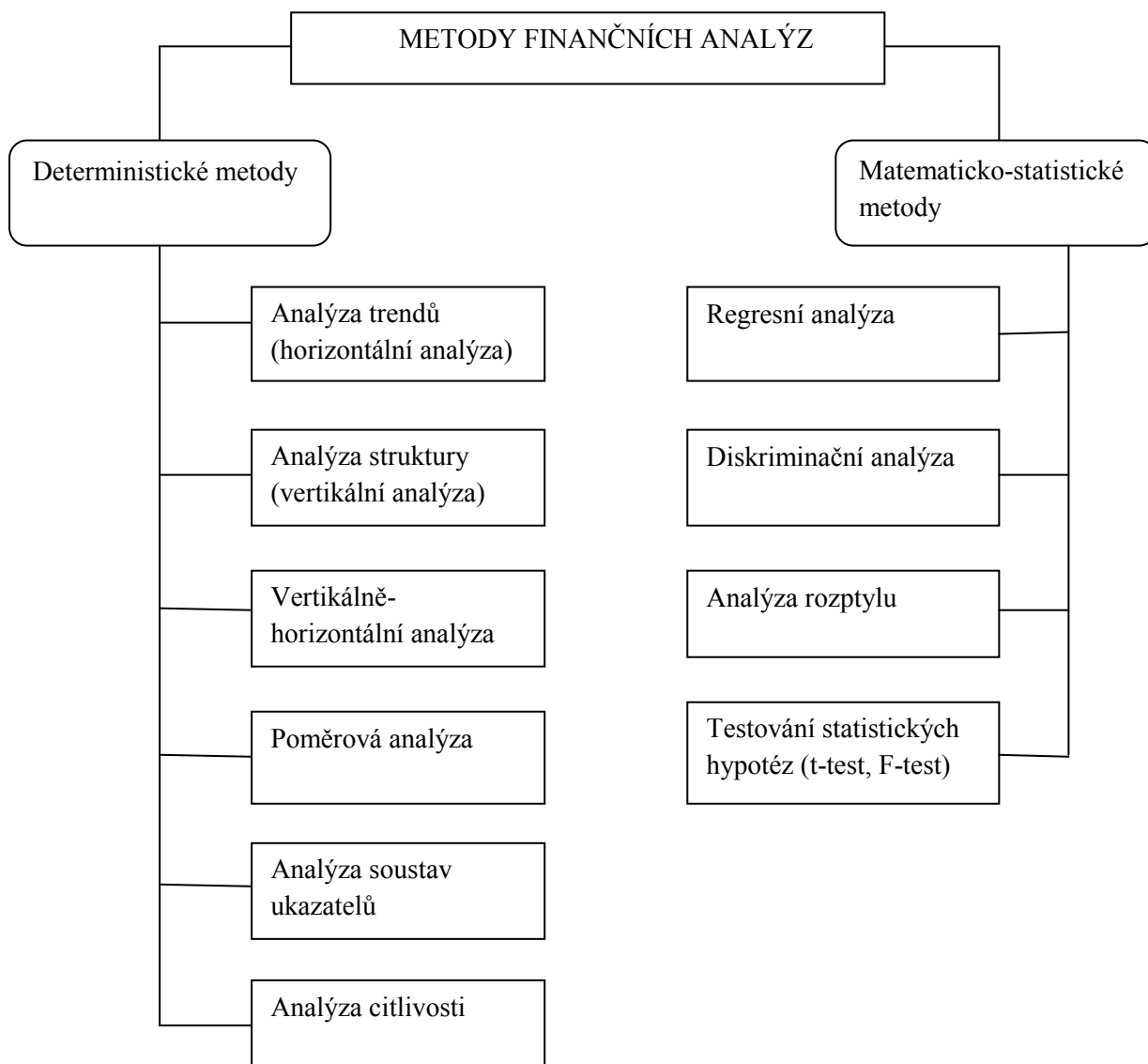
Nekvantifikovatelné informace

Za nekvantifikovatelné informace lze považovat zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, nezávislá hodnocení, komentáře odborného tisku a prognózy.

2.1.2 Metody finanční analýzy

Základní metody užívané ve finanční analýze lze třídit na deterministické a matematicko-statické metody. Třídění metod je zachyceno v Obr. 2.1. Deterministické metody jsou používány především k analýze souhrnného vývoje, k analýze struktury a pro analýzu odchylek. Kvůli menšímu počtu zkoumaných období jsou určeny pro běžné finanční analýzy podniku. Naopak matematicko-statistické metody vychází z údajů delších časových etap a slouží k určení kauzálních závislostí a vazeb.

Obr. 2.1 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010, str. 73)

Analýza trendů (horizontální analýza)

Prostřednictvím horizontální analýzy jsou zkoumány odchylky absolutních ukazatelů a jejich procentní změny v čase. Porovnáváním jednotlivých položek ve dvou po sobě jdoucích obdobích je vyčísleno, jak se daná hodnota změnila. Zjišťují se jak změny absolutní, tak relativní. Horizontální analýza je prováděna na základě následujících výpočtů:

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok a $t - 1$ je rok předchozí.

Analýza struktury (vertikální analýza)

Strukturální analýza vyjadřuje podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Tato metoda zkoumá nejen relativní strukturu aktiv a pasiv, ale také roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Vertikální analýza pracuje s údaji jednoho období. Nevýhodné je, že z této techniky nelze zjistit žádné příčiny změn, jenž vedly k určitému vývoji struktury aktiv a pasiv. Data lze vypočítat dle vzorce:

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde je hodnota dílčího ukazatele označena U_i , $\sum U_i$ je zde velikost absolutního ukazatele.

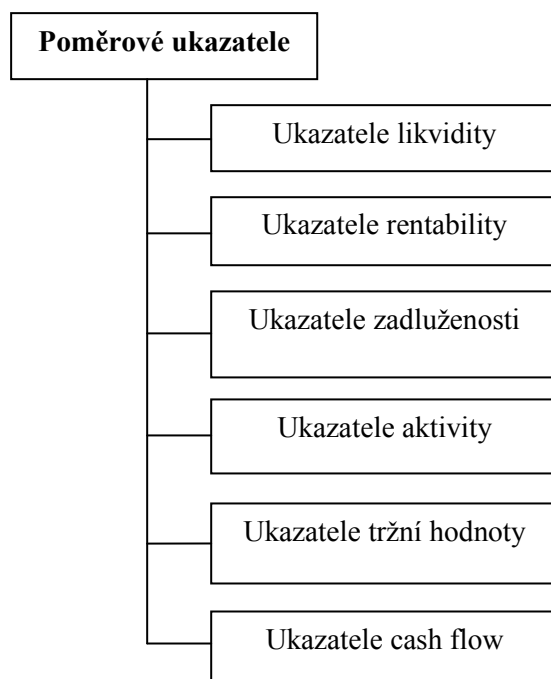
Poměrová analýza

Jádrem poměrové analýzy je rozbor vybraných poměrových ukazatelů. Poměrové ukazatele jsou konstruovány jako podíl položek uvedených ve finančních výkazech, mezi nimiž existují určité obsahové souvislosti. Výběr ukazatelů je zaměřen na zkoumaný problém či prováděné rozhodnutí. Podrobnějšímu popisu poměrových ukazatelů je věnována následující část, která je čerpána zejména z Dluhošová (2010).

2.2 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele se vyznačují jejich poměrně snadnou konstrukcí. I z tohoto důvodu patří k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy. Výchozím bodem pro jejich sestavení jsou základní účetní výkazy. Důraz je kladen především na vypovídací schopnost ukazatelů, způsob jejich interpretace a na význam při posuzování ekonomické situace podniku. Výsledky rozboru mohou upozornit na problémy vznikající ve společnosti a je nutné následné zkoumání po možných příčinách negativních jevů. Základní oblasti zaměření poměrových ukazatelů jsou znázorněny v Obr. 2.2.

Obr. 2.2 Členění poměrových ukazatelů z hlediska jejich zaměření



Zdroj: Růčková (2010, str.48)

2.2.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele finanční stability popisují vztah podnikových aktiv a zdrojů potřebných k jejich krytí. Ukazatele zadluženosti porovnávají hodnoty získané z finanční rozvahy. Na jejich základě se následně zjistí, v jakém rozsahu je majetek podniku kryt cizími zdroji. V následujícím textu jsou vysvětleny základní poměrové ukazatele finanční stability a zadluženosti. Informace k této části jsou získány především ze zdrojů Dluhošová (2010) a Růčková (2010).

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Podíl vlastního kapitálu na aktivech udává, jak je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji a do jaké míry je finančně samostatný. Obecně lze tvrdit, že růstový trend ukazatele je výsledkem upevňování finanční stability. Příliš vysoké hodnoty by ovšem znamenaly pokles výnosnosti vložených prostředků.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{VK}{A}, \quad (2.4)$$

zde zkratka *VK* znamená vlastní kapitál a *A* jsou celková aktiva.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Zadluženost vlastního kapitálu je vyjádřena podílem cizího kapitálu na kapitálu vlastním. Přijatelná zadluženost vlastního kapitálu se odvíjí od vývoje firmy a postoje vlastníků k riziku. Nicméně by se měla pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 %.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{VK}{\text{cizí kapitál}}, \quad (2.5)$$

VK je vlastní kapitál.

Majetkový koeficient

Majetkový koeficient neboli finanční páka je zaměřen na optimální zadluženost společnosti. Krytí majetku především vlastními zdroji by mohlo finančně zatížit podnik, jelikož vlastní zdroje jsou obvykle dražším způsobem financování. Použití cizího kapitálu ve stabilním podniku nevede vždy k jeho zadlužení, ale může zvyšovat výnosnost vlastního jmění a tím i tržní hodnotu společnosti.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{A}{VK}, \quad (2.6)$$

kde *A* představuje celková aktiva a *VK* je vlastní kapitál.

Stupeň krytí stálých aktiv

Ukazatel je vypočítán jako poměr dlouhodobého kapitálu a stálých aktiv. Základní myšlenkou je, že stálá aktiva firmy by měla být kryta dlouhodobými pasivy. Hodnota stupně krytí stálých aktiv by měla dosahovat nejméně 100 %, jelikož všechny stálý majetek by měl být financován dlouhodobým kapitálem. Čím vyšší je ukazatel, tím je podnik stabilnější.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.7)$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí slouží ke zjištění, zda je dluhové zatížení pro danou společnost únosné. Poměr zisku před úroky a daněmi udává, kolikrát provozní zisk kryje úroky. Je-li výsledek ukazatele 100 %, znamená to, že veškerý zisk podniku je využit k zaplacení úroků. Dle Růčková (2010) je v zahraničí doporučenou hodnotou 300 % i více.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}, \quad (2.8)$$

kde *EBIT* je zisk před daněmi a úroky.

Úrokové zatížení

Přehozením údajů z poměru úrokového krytí lze vypočítat úrokové zatížení. Dle ukazatele je možno zjistit, jaká část z dosaženého zisku bude odčerpána nákladovými úroky. Úrokové zatížení by mělo mít klesající charakter.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT}, \quad (2.9)$$

zde je *EBIT* zisk před daněmi a úroky.

Celková zadluženost

Představuje míru krytí aktiv cizím kapitálem. Čím vyšší je výsledná zadluženost firmy, tím vyšší je riziko věřitelů. Dle Dluhošová (2010) má ukazatel význam především pro dlouhodobé věřitele jako je komerční banka.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{A}, \quad (2.10)$$

kde zkratka *A* znamená celková aktiva.

Dlouhodobá zadluženost a běžná zadluženost

Dlouhodobá a běžná zadluženost mají stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Rozdíl je pouze v rozdělení cizího kapitálu na dlouhodobý a krátkodobý. Dlouhodobá zadluženost se zaměřuje na krytí majetku dlouhodobými cizími zdroji a lze vypočítat dle vztahu:

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{A}, \quad (2.11)$$

A jsou zde aktiva.

Běžná zadluženost je vyjádřena pomocí následujícího vzorce:

$$BZ = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{A}, \quad (2.12)$$

kde *BZ* znamená běžnou zadluženost a *A* představuje celková aktiva.

Podíl stálých a oběžných aktiv

Pomocí podílu stálých a oběžných aktiv je hodnocena struktura majetku podniku. Vyšší poměr stálých aktiv je následkem i větších fixních nákladů a podnik se snaží o růst produkce a vyšší využití výrobní kapacity. Naopak vyšší podíl oběžných aktiv usnadňuje společnosti adaptabilitu firmy na výkyvy poptávky na trhu.

$$\text{Podíl stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{A} \quad (2.13)$$

$$\text{Podíl OA} = \frac{OA}{A}, \quad (2.14)$$

zde OA představuje oběžná aktiva, A jsou aktiva.

Ziskový účinek finanční páky

Tento ukazatel odpovídá na otázku, zda má daná zadluženost pozitivní účinek na rentabilitu vlastního kapitálu. Pokud je výsledek ziskového účinku finanční páky větší než 1, pak je rentabilita zadlužením ovlivněna pozitivně.

$$ZÚFP = \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.15)$$

$ZÚFP$ je ziskový účinek finanční páky, EBT je zisk před daněmi, $EBIT$ je zisk před daněmi a úroky, A jsou aktiva a VK je vlastní kapitál.

2.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity popisují, jak je v aktivech společnosti vázán kapitál, tedy jak efektivně podnik dokáže využít svůj majetek. Tyto poměrové ukazatele jsou zaměřeny na určení rychlosti obratu a doby obratu. Údaje jsou čerpány především ze zdroje Dluhošová (2010).

Obrátka celkových aktiv

Obrátka celkových aktiv vyjadřuje počet obrátek, tedy kolikrát se určitý typ aktiv přemění do jiné položky za časové období, většinou za jeden rok. Čím se ukazatel pohybuje ve vyšších hodnotách, tím účinněji firma využívá majetek.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{T}{A}, \quad (2.16)$$

T zde představuje tržby a zkratka A znamená celková aktiva.

Doba obratu aktiv

Pomocí ukazatele lze vypočítat délku období vyjádřenou nejčastěji ve dnech, která je potřeba k uskutečnění jednoho obratu. Ve vztahu k tržbám by měl být obrat celkových aktiv co nejkratší.

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{A \cdot 360}{T}, \quad (2.17)$$

kde jsou tržby pod zkratkou T a A jsou aktiva.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vypovídá o časovém úseku, za který jsou pohledávky splaceny. Aby byl podnik schopen hradit své závazky včas a nedostal se do finanční tísně, měla by být doba obratu pohledávek co nejkratší, závisí však na lhůtě splatnosti stanovené mezi odběrateli a dodavateli.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{T}, \quad (2.18)$$

zde T znamená tržby.

Doba obratu závazků

Dobou obratu závazků je charakterizována platební kázeň podniku vůči dodavatelům. Ukazatelem je vypočítána doba trvání úhrady závazků, na kterou dodavatelé poskytnou obchodní úvěr. Doba obratu závazků by měla být stabilní.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{T}, \quad (2.19)$$

zde T představují tržby.

Pravidlo solventnosti

Podle pravidla solventnosti by měla být doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků. Kdyby tomu tak nebylo, podnik by se mohl dostat do problému souvisejících s platební schopností.

2.2.3 Ukazatele likvidity

Poměrovými ukazateli likvidity je zjišťována platební schopnost daného podniku dostát svým závazkům.

Celková likvidita

Celková likvidita poměřuje objem všech oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Výsledek tohoto vzorce dle Dluhošová (2010) by se měl pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Je důležité, aby krátkodobé podnikové dluhy byly kryty krátkodobým majetkem. Jako všechny poměrové ukazatele, je třeba i likviditu poměřovat s výsledky podniků s podobným zaměřením.

$$\text{Ukazatel celkové likvidity} = \frac{OA}{\text{krátkodobé závazky}}, \quad (2.20)$$

OA jsou oběžná aktiva.

Pohotová likvidita

Tento ukazatel vychází z likvidnějších prostředků než u celkové likvidity. Čím vyšší vychází poměr oběžných aktiv, od kterých jsou odečteny zásoby a krátkodobých pasiv, tím je úhrada krátkodobých peněžních závazků jistější. Tato hodnota je však příznivější pro věřitele, naopak pro majitele je znamením, že většina oběžných aktiv je vázána ve formě pohotových prostředků a nepřináší tak skoro žádný úrok. Doporučený interval pohotové likvidity je 1-1,5. Podnik je schopen dostát závazkům bez rozprodání zásob.

$$\text{Ukazatel pohotové likvidity} = \frac{OA - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}, \quad (2.21)$$

kde *OA* znamená oběžná aktiva.

Okamžitá likvidita

Dle Grünwald (2007) by mělo být v podniku takové množství pohotových peněžních prostředků, které je schopno okamžitě krýt krátkodobá pasiva aspoň z jedné pětiny čili minimální hodnota by měla být 20 %. Nicméně pro krytí krátkodobých závazků se uspokojivá okamžitá likvidita pohybuje v hodnotě 0,9 – 1,1.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotová aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}, \quad (2.22)$$

2.2.4 Ukazatele rentability

Poměrové ukazatele rentability patří k nejvýznamnějším ukazatelům. Zaměřují se na získaný efekt dosažený vloženým kapitálem do podniku. Dle Kislingerová (2008) je obecný vzorec pro tyto ukazatele:

$$\text{Obecný vzorec} = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Tato část je tedy zaměřena na schopnost podniku vytvářet nový kapitál a na dosažení zisku díky vloženým prostředkům. Pro výpočet ukazatelů rentability se vychází především z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. V této části jsou údaje čerpající hlavně ze zdrojů Dluhošová (2010) a Grünwald (2007).

Rentabilita aktiv (rentabilita celkového kapitálu)

Ukazatel rentability aktiv je zaměřen na celkovou efektivnost vloženého kapitálu. Může být vyjadřován v nezdaněné i zdaněné formě.

Nezdaněná rentabilita celkového kapitálu počítá s částkou zisku před zdaněním a úroky a ukazuje tak rentabilitu podniku dosaženou při absenci daně ze zisku. Vyjadřuje efektivnost vloženého kapitálu, aniž by byl kladen důraz na to, odkud kapitál pochází.

$$ROA = \frac{EBIT}{A}, \quad (2.23)$$

zde je ROA rentabilita aktiv, $EBIT$ je zisk před zdaněním a úroky a A jsou aktiva.

V čitateli zdaněné rentability celkového kapitálu je zahrnut zisk po zdanění a také úrok po zdanění, jež je výnosem z cizího kapitálu. Je zde tedy započtena jak částka vzniklá využitím kapitálu, tak odměna věřitelům za jeho zapůjčení. Lze vyjádřit dle vzorce:

$$ROA = \frac{EAT + úroky(1 - t)}{A}, \quad (2.24)$$

ROA představuje rentabilitu aktiv, EAT znamená čistý zisk, t je sazba daně, A jsou aktiva.

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel popisuje zhodnocení vlastního kapitálu vloženého do podniku akcionáři. Výnos z investovaného jmění zajímá nejen akcionáře, ale i vlastníky a proto je rentabilita vlastního kapitálu klíčovým ukazatelem. Rentabilita vlastního kapitálu je ovlivněná výší čistého zisku po zdanění a vývojem vlastního kapitálu. Pokud jsou však vlastní zdroje velmi

nízké nebo pokud je podnik ve ztrátě, pak rentabilita bývá extrémně vysoká nebo nízká. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele je v tomto případě mizivá.

$$ROE = \frac{EAT}{VK}, \quad (2.25)$$

kde je ROE rentabilita vlastního kapitálu, EAT je čistý zisk a zkratka VK značí vlastní kapitál.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + \text{dlouhodobé dluhy}}, \quad (2.26)$$

zde $ROCE$ znamená rentabilitu dlouhodobých zdrojů, $EBIT$ představuje zisk před daněmi a úroky a VK je vlastní kapitál.

Z uvedeného vzorce vyplývá, že poměr zisku před zdaněním a úroky a součtu vlastního kapitálu s dlouhodobými dluhy vyjadřuje rozsah zhodnocení veškerých aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Rentabilita dlouhodobých zdrojů je využívána k porovnávání mezi podniky.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb udává, kolik korun zisku dokáže podnik vyprodukovat na jednu korunu tržeb. Ukazatel se také objevuje pod pojmem ziskové rozpětí a vypovídá o způsobilosti podniku vyrábět produkty s nízkými náklady nebo za vysokou cenu. Rentabilitu tržeb lze počítat jako provozní ziskové rozpětí nebo čisté provozní rozpětí. Zatímco ukazatel provozní rentability tržeb zanedbává vlivy finančních nákladů a ve jmenovateli vzorce se tedy dosazuje zisk před zdaněním a nákladovými úroky, ve vzorci čisté ziskovosti tržeb se již objevuje zisk po zdanění.

$$ROS = \frac{EBIT}{T}, \quad (2.27)$$

ROS zastupuje provozní ziskové rozpětí a $EBIT$ je zisk před daněmi a úroky a T jsou tržby.

$$ROS = \frac{EAT}{T}, \quad (2.28)$$

kde je ROS čisté ziskové rozpětí a EAT znamená čistý zisk, T představují tržby.

Rentabilita nákladů

Měření poměru celkových nákladů k výsledným tržbám poskytuje informaci, jaká část zisku připadá na jednu korunu vynaložených nákladů. Ukazatel vypovídá o efektivnosti činnosti společnosti a měl by mít v čase rostoucí tendenci.

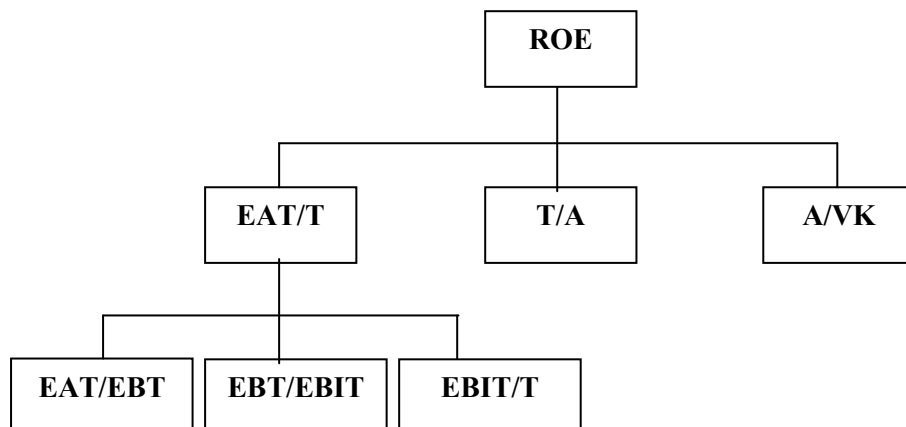
$$ROC = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}}, \quad (2.29)$$

zde je *ROC* rentabilita nákladů a *EAT* je čistý zisk.

2.3 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

Pomocí pyramidového rozkladu jednotlivých ukazatelů, může analytik snadněji vnímat faktory, které na zkoumaný ukazatel působí. Podstata analýzy pomocí tohoto rozkladu spočívá v postupném rozkladu vybraného vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele. Správnou desagregací lze vyčíslit vliv jednotlivých ukazatelů na sledovaný hlavní ukazatel. Pyramidové soustavy jsou zaměřeny na dekompozici různých ukazatelů, nejpoužívanějšími jsou však ukazatele rentability. Jedním z možných a nejtypičtějších pyramidových rozkladů je Du Pontův rozklad vlastního kapitálu. V Obr. 2.3 je znázorněna první a druhá úroveň rozkladu ROE. V prvním stupni dekompozice je vrcholový ukazatel složen z rentability tržeb (EAT/T), obratu aktiv (T/A) a finanční páky (A/VK). V další úrovni je sledován rozklad ziskovosti tržeb na součin daňové redukce zisku (EAT/EBT), úrokové redukce ($EBT/EBIT$) a provozní rentability ($EBIT/T$).

Obr. 2.3 Pyramidový rozklad ukazatele ROE



Zdroj: Dluhošová (2010, str. 93)

2.4 Analýza odchylek

V této části je čerpáno zejména ze zdroje Dluhošová (2010). Typickou metodou používanou ve finanční analýze je zjišťovat odchylky dílčích ukazatelů a kvantifikovat činitele, které je nejvíce ovlivňují. Dle Dluhošová (2010) lze odchylku vrcholového ukazatele vyjádřit jako souhrn vlivů vybraných dílčích ukazatelů dle vzorce,

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{a_i}, \quad (2.30)$$

kde x je analyzovaný vrcholový ukazatel, Δy_x znamená přírůstek vlivu ukazatele x , a_i vyjadřuje vysvětlující ukazatel, Δx_{a_i} je vliv dílčího ukazatele a_i na analyzovaný vrcholový ukazatel x .

Je zde možnost vyčíslit analyzovanou odchylku jako rozdíl mezi hodnotami dvou období nebo jako jejich procentní změnu. Lze analyzovat absolutní odchylku,

$$\Delta x = x_1 - x_0, \quad (2.31)$$

i odchylku relativní dle vzorce,

$$\Delta x = \frac{x_1 - x_0}{x_0}, \quad (2.32)$$

kde Δx znamená absolutní změnu analyzovaného ukazatele, x_1 představuje hodnotu ukazatele běžného období a x_0 je základní období.

V pyramidových soustavách se objevují v podstatě dvě základní vazby mezi ukazateli. Je to vazba aditivní a multiplikativní.

2.4.1 Aditivní vazba

O aditivní vazbě lze hovořit v případě, že je analyzovaný ukazatel rozložen na součet dílčích ukazatelů, tedy $x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n$.

Vyčíslení vlivů a celková změna se provádí pomocí vztahu,

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\Delta a_i}{\sum_i \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, \quad (2.33)$$

přitom $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$, $a_{i,1}$ je ukazatel i v běžném období a $a_{i,0}$ je hodnota ukazatele i v základním období.

2.4.2 Multiplikativní vazba

Pokud je analyzovaný ukazatel představován jako součin nebo podíl vysvětlujících ukazatelů, jedná se o multiplikativní vazbu, $x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n$. Výpočty u multiplikativní vazby jsou početně náročnější než u metody aditivní. Podle řešení vazby jsou vymezeny čtyři základní metody: metoda postupných změn, logaritmická metoda rozkladu, funkcionální metoda rozkladu a metoda rozkladu se zbytkem.

Dále budou popsány pouze první tři metody.

Metoda postupných změn

Výhodou metody postupných změn je, že její použití není ovlivněno kladnými nebo zápornými hodnotami vysvětlujícího ukazatele. Součet vlivů vysvětlujících ukazatelů je roven změně vrcholového ukazatele. Velikost odchylek dílčích ukazatelů však může být ovlivněna jejich pořadím. Metoda je často používána pro její jednoduchý výpočet. Pokud je analyzovaný

ukazatel složen ze součinu tří vysvětlujících ukazatelů, $x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$, je postup výpočtu dán dle následujícího vzorce:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_2} &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_3} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}.\end{aligned}\tag{2.34}$$

$$\text{Obecně pro jakoukoliv řadu platí, že } \Delta x_{a_i} = \Delta a_i \cdot \prod_{j<i} a_{j,0} \cdot \prod_{j>i} a_{j,1} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}.\tag{2.35}$$

Metoda logaritmická

U této metody není velikost vlivů ovlivněna pořadím jednotlivých ukazatelů a jejich součet je opět roven změně vrcholového ukazatele. Nevýhodou však je omezení jejího použití. Logaritmus je definován pouze pro kladná čísla, a proto tuto metodu nelze použít v případě, kdy se indexy změn nachází v záporných hodnotách. Vlivy vysvětlujících ukazatelů jsou vyjádřeny vztahem:

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x,\tag{2.36}$$

v němž je index analyzovaného ukazatele $I_x = \frac{x_1}{x_0}$ a index dílčích ukazatelů je $I_{a_i} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$.

Funkcionální metoda

Použitím této metody je odstraněn problém ovlivnění výsledků pořadím ukazatelů. Výhodou funkcionální metody je použití diskrétních výnosů, které oproti logaritmické metodě umožňují počítat se zápornými indexy. Rovnoměrným dělením zbytku a součinu tří dílčích ukazatelů, $x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$, lze vlivy vyčíslit dle vzorce:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3}\right) \cdot \Delta y_x, \\ \Delta x_{a_2} &= \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3}\right) \cdot \Delta y_x,\end{aligned}$$

$$\Delta x_{a_1} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2} \right) \cdot \Delta y_x, \quad (2.37)$$

zde R_{a_i} a R_x představují diskrétní výnos ukazatelů a_i a x .

Zároveň je význam symbolů: $R_{a_j} = \frac{\Delta a_j}{a_{j,0}}$, $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$, $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$.

V případě součinu dvou vysvětlujících ukazatelů $x = a_1 \cdot a_2$, jsou vlivy vypočteny následovně:

$$\Delta x_{a_1} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} \right) \cdot \Delta y_x,$$

$$\Delta x_{a_2} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} \right) \cdot \Delta y_x. \quad (2.38)$$

Obecný vzorec pro určení vlivu při rovnoměrném dělení je,

$$\Delta x_{a_i} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_i} \cdot \left(1 + \sum_{j \neq i} \frac{1}{2} \cdot R_{a_j} + \sum_{j \neq i} \sum_{\substack{k \neq i \\ k > j}} \frac{1}{3} \cdot R_{a_j} \cdot R_{a_k} + \sum_{j \neq i} \sum_{\substack{k \neq i \\ k > j}} \sum_{\substack{m \neq k \\ m > k}} \frac{1}{4} \cdot R_{a_j} \cdot R_{a_k} \cdot R_{a_m} + \dots \right) \cdot \Delta y_x.$$

3 Charakteristika a popis vybrané společnosti

Tato kapitola je věnována popisu analyzované společnosti. Pomocí vertikální analýzy bude zachycena struktura podniku a použitím horizontální analýzy bude naznačen vývoj aktiv, pasiv a výsledku hospodaření.

3.1 Společnost Perfect Clinic s.r.o.

Perfect Clinic s.r.o. byla založena jako společnost s ručením omezeným a zapsána do obchodního rejstříku vedeného krajským soudem v Ostravě 11.7. 2005. Sídlo podniku je vedeno v Českém Těšíně, ale společnost podniká v Praze. Základní kapitál společnosti činí 200 000 Kč. Hlavním předmětem činnosti je plastická chirurgie včetně poradenské činnosti.

V lednu v roce 2010 byla zřízena nová klinika plastické a estetické chirurgie v Praze, ve které působí 16 specializovaných zaměstnanců. Perfect Clinic s.r.o. je vybavena nejmodernějším zařízením, dvěma operačními sály, intermediálními pokoji s monitoringem základních životních funkcí a veškerou pozorovací technikou v pokojích pro klienty. Společnost se stala jednou z nejlepších klinik poskytujících tyto služby především díky odbornému týmu zkušených lékařů pod vedením Romana Kufy, který je jedním ze dvou majitelů podniku. Klinika provádí nejmodernější zákroky, úzce spolupracuje s dermatologickým Laserovým centrem Anděl a se specialisty z Centra zdraví Kartouzská. Díky kvalitní reklamě a stále větší oblíbenosti společnosti otevřela Perfect Clinic v září 2011 novou pobočku v Liberci, kde jsou prováděny zákroky, které nevyžadují hospitalizaci.

Data pro veškeré výpočty budou čerpány z účetních výkazů společnosti dostupné z internetových stránek Ministerstva spravedlnosti České Republiky.

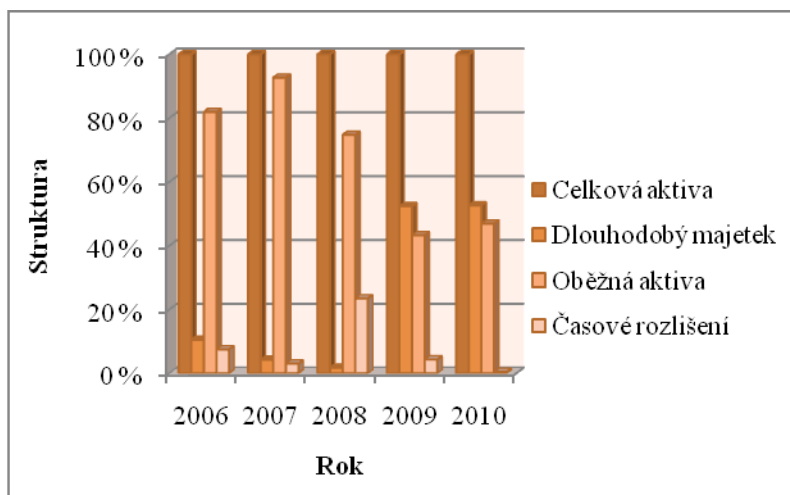
3.2 Vertikální analýza společnosti

Jako základna pro výpočet vertikální analýzy společnosti budou použita celková aktiva, celková pasiva, výnosy a náklady.

3.2.1 Struktura aktiv

Z Obr. 3.1 je patrné, že ve společnosti převažují oběžná aktiva. Perfect Clinic s.r.o. je zaměřena na poskytování služeb a proto je zde větší podíl krátkodobého majetku. Dlouhodobý majetek však v čase roste a jeho hodnota v roce 2010 dosáhla 18 806,61 tis. Kč, z celkové sumy aktiv tvoří podíl 52,65 %. Dlouhodobá aktiva jsou složena především ze samostatných movitých věcí a souborů, zastoupenými vybavením potřebným k výkonům. V roce 2009 byla tato složka tvořena zejména nedokončeným dlouhodobým hmotným majetkem. V následujícím období se již tento majetek vyskytoval v podobě stavby a zejména ve formě přístrojů, kterými byla vybavena klinika.

Obr. 3.1 Struktura aktiv



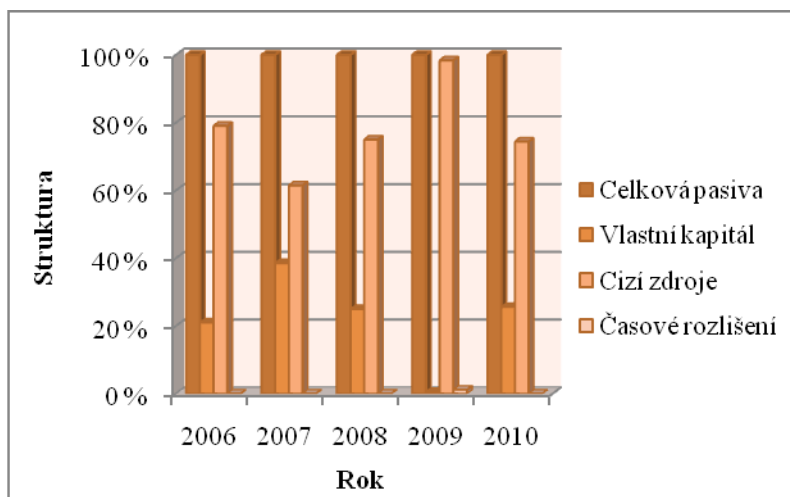
Zdroje: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní úprava.

Oběžný majetek v prvních letech společnosti tvořil většinu aktiv celé společnosti. V roce 2006 zastupovala oběžná aktiva v procentuálním vyjádření 81,95 %. Tato procenta byla tvořena především krátkodobým finančním majetkem, většina byla zastoupena účty v bankách a penězi, které tvoří po celé sledované období podstatnou část oběžného majetku společnosti. V letech 2009 - 2010 byl zaznamenán rostoucí trend dlouhodobých poskytnutých záloh a pohledávek z obchodních vztahů, z nichž byla většina splatná do 30dnů. V terminálním sledovaném období účetní jednotka poskytla krátkodobé zálohy dodavatelům před splněním smlouvy ze strany dodavatele, které se týkaly služeb. Náklady příštích období tvoří pouze nepatrný podíl z celkové sumy aktiv.

3.2.2 Struktura pasiv

Ze struktury pasiv lze odvodit, z čeho je majetek financován. Z Obr. 3.2 lze sledovat dominantní postavení cizích zdrojů ve společnosti.

Obr. 3.2 Struktura pasiv



Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní úprava.

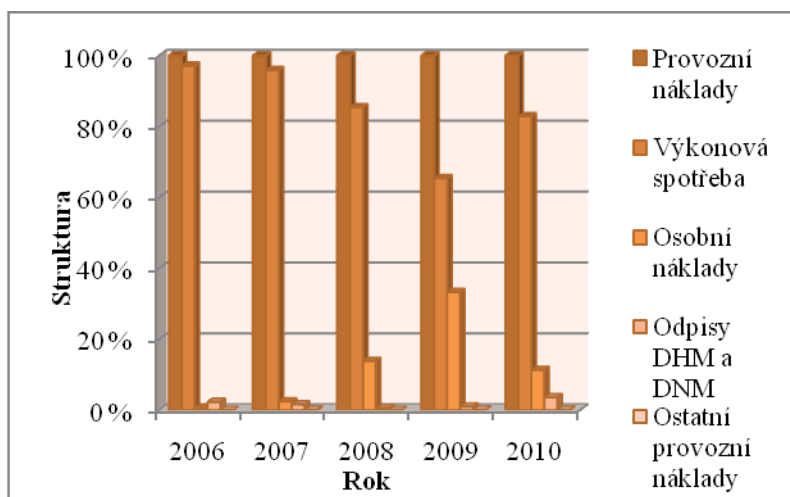
Poměr vlastního kapitálu k celkovým pasivům byl v celé časové etapě na podobné úrovni pohybující se okolo 25 %. V roce 2009 však vlastní kapitál skokově poklesl na pouhých 0,48 %. Důvodem deprese byl negativní výsledek hospodaření běžného účetního období, kde vzrostly mzdové náklady o trojnásobek. V prvních třech letech zaujímaly krátkodobé cizí zdroje zhruba 70 % veškerých pasiv. V roce 2009 však jejich poměr vzrostl na 98,35 %, na který měly největší vliv přijaté krátkodobé finanční výpomoci. Poslední rok společnost přijala bankovní úvěr na dobu čtyř let. Společně s jinými dlouhodobými závazky představovaly 49,7 % z cizích zdrojů.

3.2.3 Struktura nákladů a výnosů

Provozní výnosy se skládají především z tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. V roce 2010 zde tvořila položka tržby za prodej zboží zanedbatelné procento. Z Obr. 3.3 je možno odvodit, že výkonová spotřeba byla první tři roky na úrovni vyšší než 80 %, v období 2009 - 2010 výkonová spotřeba klesla na hladinu 72 %. Velký vliv na tento úbytek měly osobní náklady, jejichž poměr byl v roce 2009 36,5 % z provozních nákladů. Postavením

kliniky se v roce 2010 zvýšily mimo jiné odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku.

Obr. 3.3 Struktura nákladů a výnosů



Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní úprava.

V letech 2007 - 2008 převyšovaly provozní náklady provozní výnosy a v tomto období byl zaznamenán záporný výsledek hospodaření. Tato ztráta byla způsobena náklady spojenými s výstavbou nové kliniky, zejména pracemi na stavbě a jejím vybavením.

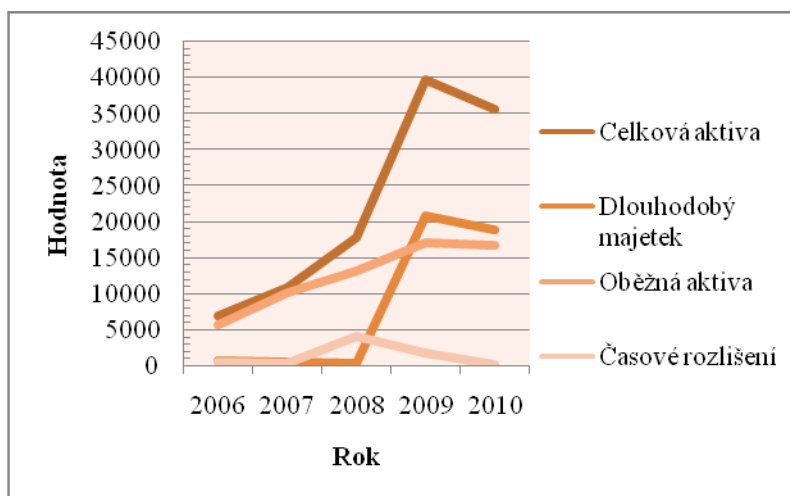
3.3 Horizontální analýza

V této části bude posouzen vývoj aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty podniku v období 2006 – 2010.

3.3.1 Horizontální analýza aktiv

Z Obr. 3.4 lze vyčíst, že kromě posledního roku měla celková aktiva rostoucí charakter. V roce 2010 byla odběrateli splacena polovina dlouhodobých poskytnutých záloh. Nejvýznamnější nárůst vykazovala aktiva v roce 2009, kdy se oproti roku 2008 zvýšila o 21 993 tis. Kč zejména vlivem dlouhodobého hmotného majetku, ve formě nedokončené kliniky. Oběžná aktiva v čase rostla, největší přírůstek byl opět v roce 2009 díky krátkodobému finančnímu majetku a dlouhodobých pohledávek.

Obr. 3.4 Horizontální analýza aktiv

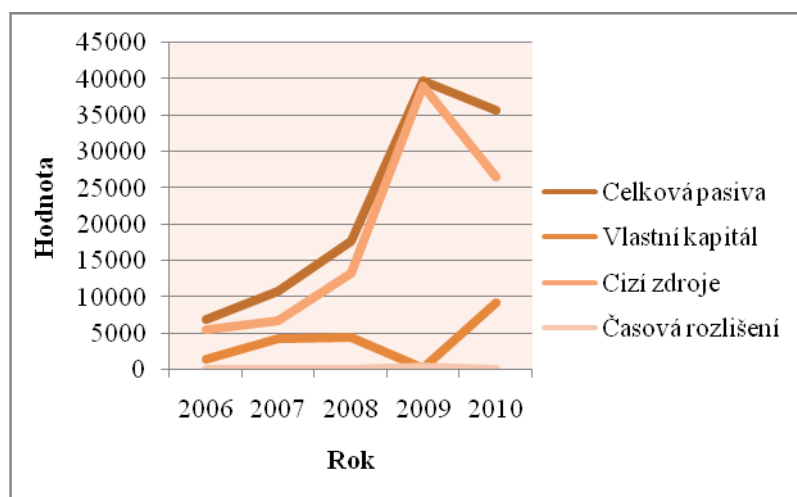


Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní úprava.

3.3.2 Horizontální analýza pasiv

Co se týče vývoje pasiv, cizí zdroje mají rostoucí tendenci kvůli každoročnímu zvyšování závazků. Vlastní kapitál je až do roku 2009 na přibližně stejné míře. Propad v roce 2009 je způsoben výsledkem hospodaření běžného účetního období, který pokles oproti předběžnému roku o 4502 tis. Kč.

Obr. 3.5 Horizontální analýza pasiv

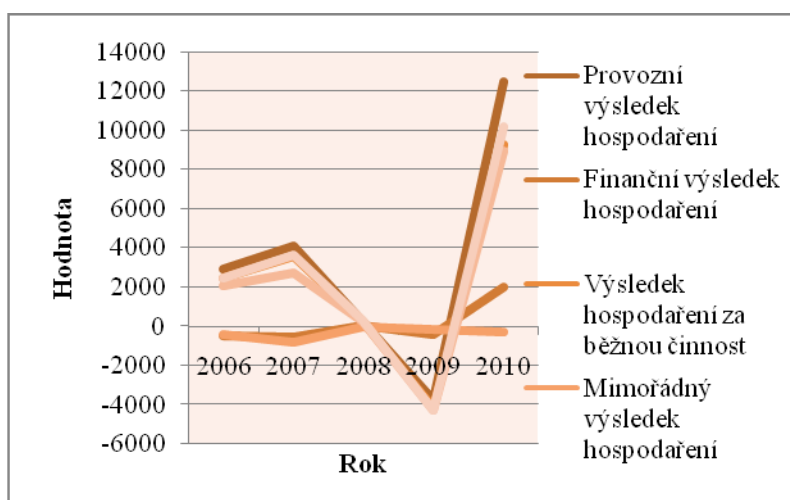


Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní úprava.

3.3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Z analýzy výkazu zisku a ztráty lze vyčíst, že provozní výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za běžnou činnost, výsledek hospodaření za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním mají stejný průběh. Radikální pokles byl zachycen v roce 2009. Provozní výsledek hospodaření klesl o 1434 %. Naopak v následujícím roce byl výsledek hospodaření dosud nejvyšší. Tržby za prodej vlastních výrobku a služeb vzrostl o 110 % oproti předchozímu roku a výsledek hospodaření se zejména díky této příznivé změně zvýšil o 13 205 tis. Kč.

Obr. 3.6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty



Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní úprava.

4 Aplikace vybraných metod a zhodnocení výsledků

Ve čtvrté kapitole bude společnost nejprve hodnocena pomocí vybraných poměrových ukazatelů. Podrobněji budou zkoumány ukazatele rentability a dále bude proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu. Na závěr této části budou výsledky rozboru rentability společnosti srovnány s největším konkurentem v České Republice. Veškerá data jsou čerpána z finančních výkazů společnosti dostupných na internetových stránkách Ministerstva spravedlnosti České Republiky.

4.1 Poměrové ukazatele

Rychlou představu o základních finančních charakteristikách umožní základní poměrové ukazatele zaměřující se na stabilitu, zadluženost, likviditu aktivitu a rentabilitu podniku.

4.1.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

V tab. 4.1 jsou vyčísleny výsledky vybraných poměrových ukazatelů finanční stability a zadluženosti.

Tab. 4.1 Poměrové ukazatele finanční stability a zadluženosti

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Ukazatel podílu VK na aktivech	20,99 %	38,55 %	25,01 %	0,48 %	25,60 %
Ukazatel zadluženosti VK	376,52 %	159,40 %	299,80 %	20368,75 %	290,60 %
Majetkový koeficient (finanční páka)	476,52 %	259,40 %	399,80 %	20710,42 %	390,61 %
Stupeň krytí stálých aktiv	199,18 %	908,44 %	1393,42 %	0,48 %	143,05 %
úrokové krytí	0	0	0	0	6,96
úrokové zatížení	0	0	0	0	14,36%
celková zadluženost	79,01 %	61,45 %	74,99 %	98,35 %	74,40 %
dlouhodobá zadluženost	0	0	0	0	29,71 %
běžná zadluženost	79,01 %	61,45 %	74,99 %	98,35 %	44,69 %
podíl stálých aktiv	10,54 %	4,24 %	1,80 %	52,41 %	52,65 %
podíl oběžných aktiv	81,95 %	92,69 %	74,73 %	43,25 %	46,91 %
ziskový účinek finanční páky	4,77	2,59	4,00	207,10	3,35

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

Největší změna ve výsledku ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech je zaznamenána v roce 2009, kdy společnost již druhým rokem budovala nové pracoviště.

Nedokončený dlouhodobý majetek a zároveň nejmenší hodnota vlastního kapitálu způsobila pokles ukazatele až na 0,48 %. Vlastní kapitál byl ovlivněn především ztrátou hospodaření běžného účetního období. V následujícím roce, po dokončení moderní kliniky, se výsledek hospodaření pohyboval v dosud maximálně zaznamenané hodnotě sledovaného období a ukazatel tak dosáhl 25,6 %.

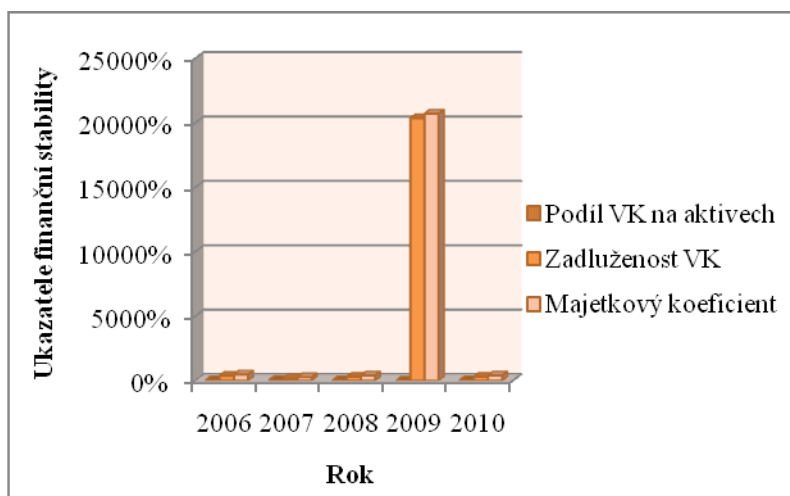
Ve všech analyzovaných letech se zadluženost vlastního kapitálu pohybovala v poměrně vysokých číslech. Cizí kapitál tvořený především krátkodobými závazky z obchodních vztahů převyšoval ve všech letech vlastní kapitál. V letech 2008 a 2009 výrazně vzrostly i závazky k pracovníkům, kteří se podíleli na výstavbě. Na novou kliniku byli rovněž přijati noví lékaři a odborný personál. V roce 2009 společnost zažádala o poskytnutí krátkodobého bankovního úvěru. Zvýšení cizích zdrojů a snížení vlastního kapitálu způsobené ztrátou hospodářského výsledku způsobilo značnou odchylku výsledku zadluženosti vlastního kapitálu. V posledním sledovaném roce se ukazatel dostal opět do hodnoty srovnatelné s ostatními lety. Cizí zdroje se snížily zaplacením krátkodobé finanční výpomoci, zároveň po ukončení prací na nové klinice poklesly mzdové náklady a rozšířením pracoviště se výkony plastické chirurgie zdvojnásobily.

Jelikož je firma poměrně krátkou dobu na trhu, používá ke krytí majetku především cizí zdroje. Výrazná část zdrojů určená k financování nového pracoviště je tvořena krátkodobými zdroji. V posledním roce společnost přijala dlouhodobý bankovní úvěr, který je určen jak na splnění krátkodobých finančních závazků, tak na plánovanou investici do nové pobočky v Liberci. Výrazně odlišné výsledky majetkového koeficientu se objevovaly opět v roce 2009. Aktiva byla zvýšena o nedokončený dlouhodobý majetek a soubory movitých věcí, vlastní kapitál byl ovlivněn vykazovanou ztrátou.

Stupeň krytí stálých aktiv naznačuje, že dlouhodobý majetek je kryt dlouhodobými zdroji. Ve všech letech je doporučená hodnota ukazatele 100 % překročena, ale v roce 2009 je stupeň krytí stálých aktiv výrazně odlišný. Dlouhodobé zdroje, ve kterých hraje významnou roli záporný výsledek hospodaření ovlivněný provozními náklady, nejsou schopny nárůst stálého majetku financovat.

Vývoj ukazatelů podílu vlastního kapitálu na aktivech, zadluženosti vlastního kapitálu a majetkového kapitálu je zobrazen v Obr. 4.1.

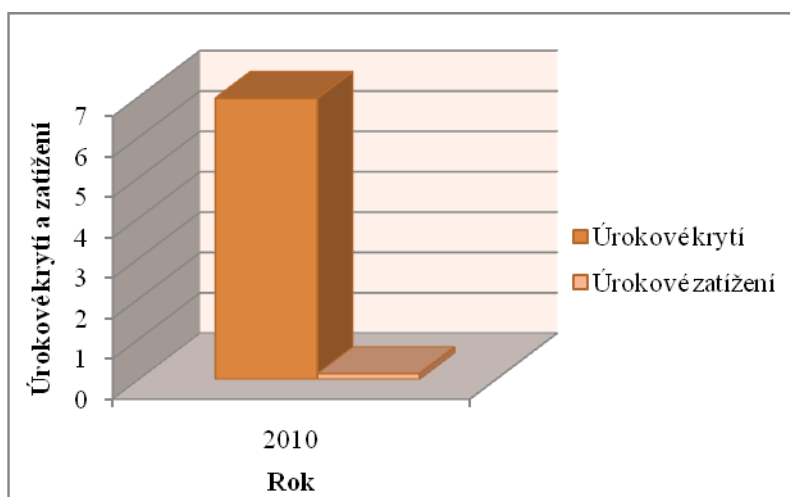
Obr. 4.1. Poměrové ukazatele finanční stability



Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

Úrokové krytí a zatížení bylo možné sledovat pouze v roce 2010, kdy firma přijala dlouhodobý úvěr. S financováním úvěru společnost nemá problémy, jelikož dosažený provozní zisk kryje úroky téměř sedmkrát. Z výsledku úrokového zatížení je možno vyvodit, že nákladové úroky odčerpají klinice okolo 14 % zisku. Oba ukazatele jsou zobrazeny v Obr. 4.2.

Obr. 4.2 Ukazatele úrokového krytí a úrokového zatížení

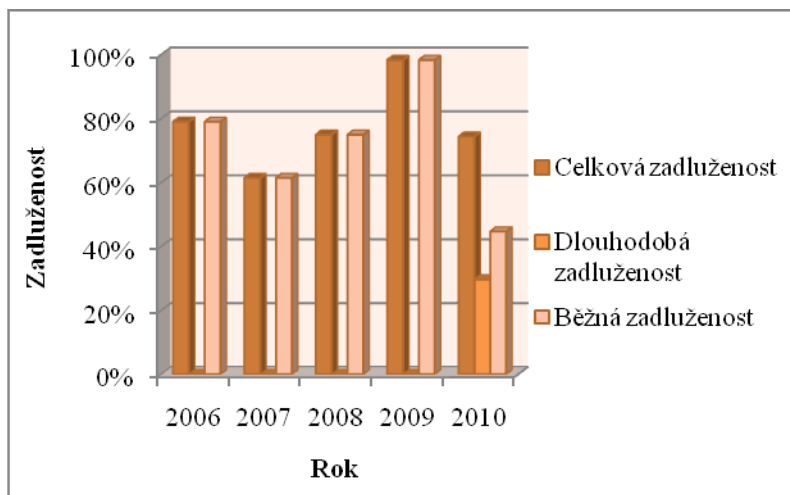


Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní úprava.

Z celkové zadluženosti je zřejmé, že majetek kryje z velké části cizí kapitál. K financování aktiv jsou použity v období 2006 – 2009 pouze krátkodobé cizí zdroje, což je zobrazeno jako běžná zadluženost v Obr. 4.2. V předposledním analyzovaném roce je téměř

celý majetek financován bankovními krátkodobými finančními výpomocemi. V posledním roce jsou kromě krátkodobého cizího kapitálu zastoupeného především závazky z obchodních vztahů použity i dlouhodobé zdroje. Společnost přijala čtyřletý bankovní úvěr určený ke krytí krátkodobých závazků a k dalšímu použití pro realizaci kliniky v Liberci.

Obr. 4.3 Ukazatele finanční zadluženosti

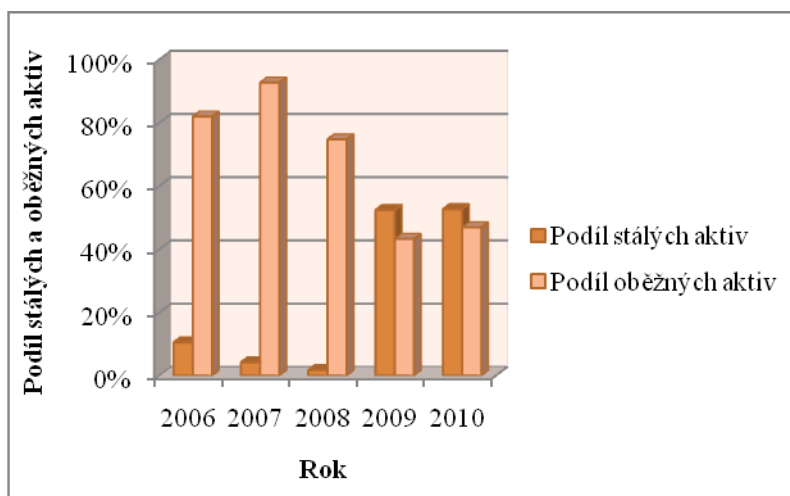


Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

Podnik se nepotýká s problémy zadluženosti. Ziskový účinek finanční páky je v celém analyzovaném období větší než 1 a proto by si podnik mohl dovolit vyšší dlouhodobý úvěr.

Struktura majetku plastické chirurgie je v prvních třech zkoumaných letech tvořena zejména oběžnými aktivy skládajícími se z krátkodobého finančního majetku na účtech bank. V letech 2009 – 2010 podíl stálého majetku díky postavení nové kliniky a koupení vybavení potřebného k výkonům převyšuje krátkodobý majetek. Nárůstem dlouhodobých aktiv společnost využila lépe svých kapacit a zvýšila tím rozsah provedených výkonů. Podíl stálých a oběžných aktiv je znázorněn v Obr. 4.4.

Obr. 4.4. Podíl stálých a oběžných aktiv



Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

4.1.2 Ukazatele aktivity

Naznačení efektivnosti hospodaření firmy se svým majetkem, tedy výsledky poměrových ukazatelů aktivity jsou zachyceny v Tab. 4.2.

Tab. 4.2 Výsledky poměrových ukazatelů aktivity

	2006	2007	2008	2009	2010
obrátka celkových aktiv	3,86	2,95	2,08	1,06	2,49
doba obratu aktiv	93,21	121,88	172,73	339,82	144,71
doba obratu pohledávek	3,46	1,93	6,27	75,33	26,30
doba obratu závazků	73,65	74,90	129,53	123,19	78,71

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

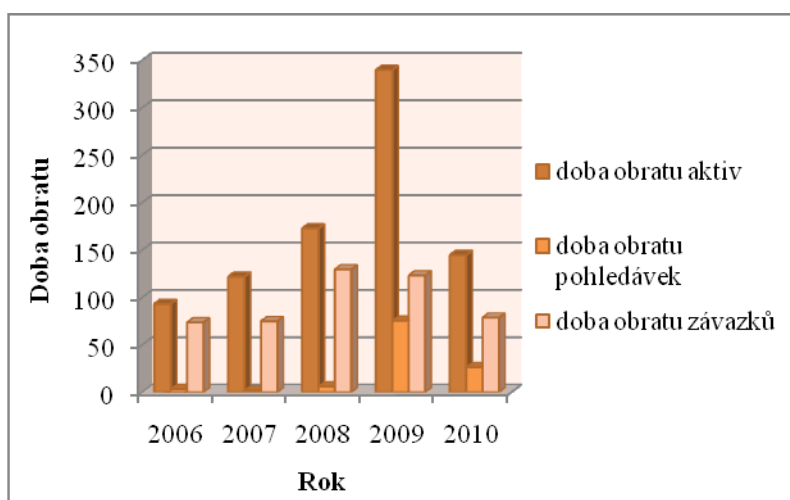
Intenzita využití celkového majetku je v průběhu analyzovaného období na dobré úrovni, ovšem v roce 2009 se obrat aktiv snížil o polovinu z důvodu nárůstu majetku, způsobeným probíhajícími rozšiřování podniku. Obrátka aktiv je používána především k mezipodnikovému srovnání. Z výkazů největšího konkurenta, se kterým bude dále v práci společnost srovnána, je možno vypočítat hodnotu obrátky pohybující se v intervalu 4 – 5 obrátů za rok. Analyzovaný podnik by tedy měl účinněji využívat svůj majetek.

Doba obratu aktiv v čase roste, což je dáno rychlejším přírůstkem aktiv než tržeb. V roce 2009 probíhá stavba budovy plastické chirurgie a je zachycena změna položky nedokončeného dlouhodobého majetku, zatímco u tržeb je zaznamenán poměrně stejný

meziroční růst. Po dostavění kliniky se již tržby zdvojnásobily a doba obratu aktiv je opět srovnatelná s ostatními lety.

Pohledávky i závazky jsou splaceny v poměrně krátkém čase. V období výstavby nové kliniky (v letech 2008 – 2009), bylo poskytnuto Perfect Clinic s.r.o. větší množství obchodních úvěrů. Porovnáním doby obratu závazků a pohledávek lze říci, že plastická chirurgie nemá problémy se splácením závazků. V grafu č. jsou znázorněny všechny uvedené ukazatele aktivity.

Obr. 4.5 Ukazatele aktivity



Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní zdroje.

4.1.3 Ukazatele likvidity

Tab. 4.3 Ukazatele likvidity v období 2006 - 2010

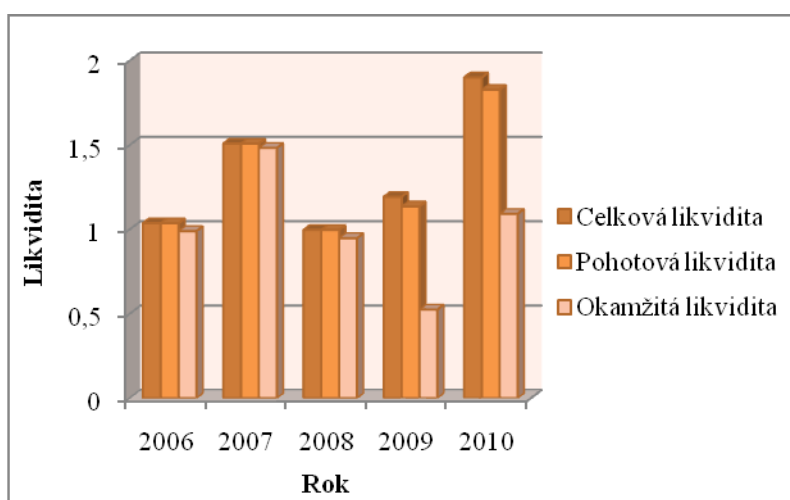
	2006	2007	2008	2009	2010
ukazatel celkové likvidity	1,037	1,508	0,9967	1,193	1,901
ukazatel pohotové likvidity	1,037	1,508	0,997	1,136	1,828
ukazatel okamžité likvidity	0,990	1,483	0,948	0,525	1,092

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

V Tab. 4.3 jsou závěry výpočtů poměrových ukazatelů, zaměřujících se na schopnost společnosti dostát svým závazkům. Z výsledků ukazatelů likvidity, především z posledního roku, lze potvrdit, že Perfect Clinic s.r.o. nemá problémy s platební schopností. V letech 2008 – 2009 krátkodobé závazky převyšovaly oběžná aktiva a likvidita byla nepatrně ohrožena.

Společnost potřebovala získat k realizaci nového pracoviště zdroje k jejímu krytí. Z vypočítané hodnoty okamžité likvidity z roku 2009 lze usoudit, že společnost neměla dostatek pohotových platebních prostředků v penězích a na účtech bank k financování krátkodobých závazků z obchodních vztahů a za zaměstnanci. Okamžitá likvidita se tak snížila na hodnotu 0,52. V roce 2010 se všechny ukazatele likvidity pohybují v doporučených hodnotách. Vývoj likvidity je zachycen v Obr. 4.6.

Obr. 4.6 Vývoj likvidity



Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

Společnost je založena teprve od roku 2005 a proto jsou výsledky všech poměrových ukazatelů sledovaného období poměrně nestálé. Největších změn u všech ukazatelů je však dosaženo v roce 2009. Tento rok souvisí s již zmiňovaným rozšiřováním společnosti, díky níž se klinika dostala mezi přední plastické chirurgie na českém trhu.

4.2 Ukazatele rentability

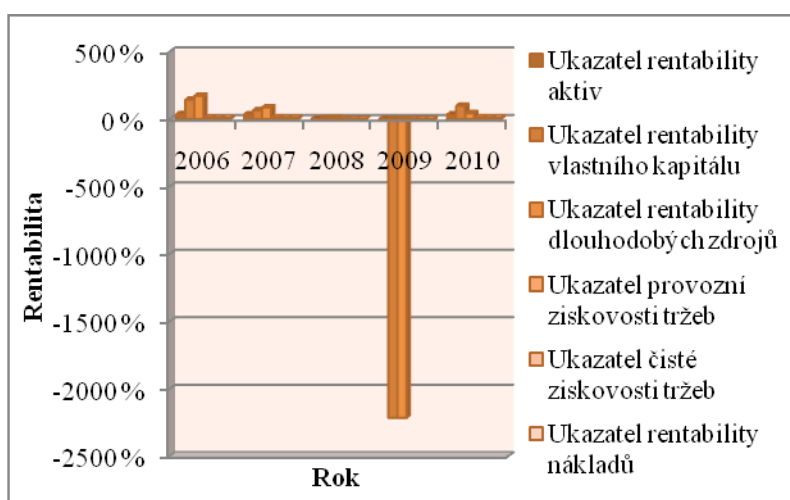
Ukazatele rentability vypovídají o schopnosti podniku zhodnocovat vložené prostředky. Výpočty jednotlivých ukazatelů ziskovosti jsou zobrazeny v Tab. 4.4 a jejich grafické znázornění je v Obr. 4.7. Těmto poměrovým ukazatelům je věnována samostatná podkapitola.

Tab. 4.4 Poměrové ukazatele rentability v procentním vyjádření

	2006	2007	2008	2009	2010
ukazatel rentability aktiv	36,00 %	33,43 %	1,91 %	-10,70 %	33,26 %
ukazatel rentability vlastního kapitálu	142,91 %	65,40 %	5,60 %	-2215,1 %	97,90 %
ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů	171,56 %	86,73 %	7,64 %	-2215,1 %	44,16 %
Ukazatel provozní ziskovosti tržeb	9,32 %	11,32 %	0,92 %	-10,10 %	11,45 %
Ukazatel čisté ziskovosti tržeb	7,76 %	8,54 %	0,67 %	-10,10 %	10,07 %
Ukazatel rentability nákladů	8,73 %	9,78 %	0,66 %	-9,18 %	11,48 %

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

Obr. 4.7 Rentabilita společnosti v letech 2006 - 2010



Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

4.2.1 Ukazatel rentability aktiv (ROA)

Ukazatel rentability aktiv je podstatnou součástí v hodnocení výnosnosti, vyjadřuje schopnost zhodnocení majetku společnosti. V roce 2006 byl ukazatel nejvyšší, to znamená, že každá koruna, kterou společnost do majetku vložila byla zhodnocena o 0,36 Kč. Markantní změna nastala v letech 2008 a 2009. V roce 2008 klesl provozní výsledek hospodaření v důsledku několikanásobného zvýšení vyplacených mezd především zaměstnancům, kteří se podíleli na výstavbě nové kliniky. Příčin největšího poklesu ROA v roce 2009 bylo několik. Stálá aktiva dosahovala nejvyšších hodnot za celé období v důsledku nedokončeného dlouhodobého majetku v podobě rozestavěné budovy a vybavení pracoviště. Naopak EBIT vykazoval záporné hodnoty, na které měl vliv nový přírůstek zaměstnanců a s tím spojené mzdové náklady, které se zvedly na trojnásobek oproti předchozímu roku. Po dokončení nové

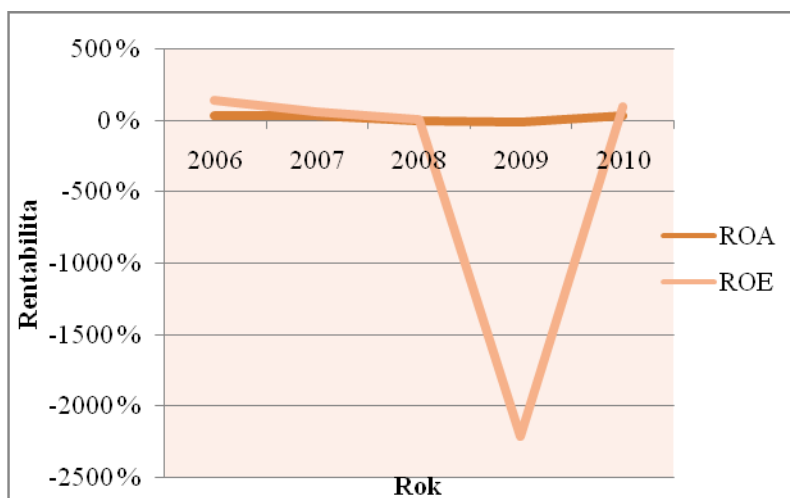
kliniky byl ukazatel ROA v roce 2010 opět v kladných hodnotách. Výsledek hospodaření měl v tomto roce dosud nejvyšší hodnotu díky poklesu mzdových nákladů, snížení nákladů na chirurgické zákroky díky kvalitním přístrojům, ale především se zdvojnásobily poskytnuté služby.

4.2.2 Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel udává, v jaké míře podnik zhodnocuje vlastní zdroje. ROE poměruje čistý zisk společnosti s kapitálem vloženým vlastníky. Nejvyšší hodnoty, a to 142, 91 % ukazatel dosahoval v prvním roce sledovaného období, kdy byl vlastní kapitál snížen neuhrazenou ztrátou z minulých let. V roce 2007 byl ukazatel ROE nižší v důsledku přírůstku vlastního kapitálu formou nerozděleného zisku minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období. Následující rok ukazatel klesl o 60 %. Hodnota vlastního kapitálu opět vzrostla, ale hlavní podíl na úpadku měl čistý zisk, který dosahoval poměrně nízké částky kvůli zvýšení mezd zaměstnanců. V letech 2008 – 2009 výrazně ovlivňuje výsledky stavba plastické chirurgie. V roce 2009 je ROA nejnižší za celé sledované období. Degrese ukazatele je zapříčiněna záporným čistým ziskem. V tomto období byli přijati noví zaměstnanci a zvýšily se tak náklady na mzdy. Zároveň byl zaznamenán úbytek vlastního kapitálu opět kvůli ztrátě společnosti zapříčiněným nárůstem provozních nákladů. V posledním roce analyzovaného období se ukazatel vlastního kapitálu pohybuje okolo 98 %. Čistý zisk má přibližnou hodnotu 9 000 tis. Kč. Důvodem je dokončení nové kliniky, získání nových zákazníků a poskytnutí dvojnásobného množství služeb klientům oproti předchozímu roku. V Perfect Clinic s.r.o. byl zachycen více než poloviční pokles mzdových nákladů, které již nemusela vynakládat v souvislosti s novostavbou. Této situaci pomohla lepší efektivita práce díky moderním technologiím a vybavení kliniky a využití nové kapacity kliniky.

V Obr. 4.8 je graficky srovnán vývoj ukazatelů ROE a ROA.

Obr. 4.8 Vývoj ukazatelů ROA a ROE



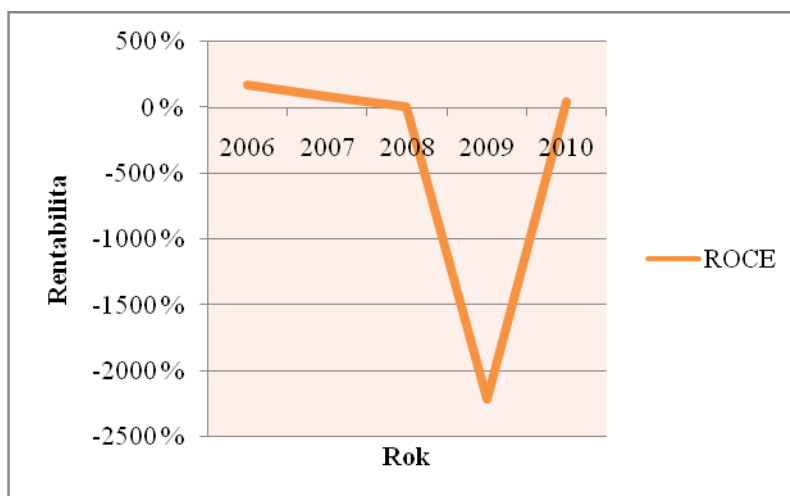
Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

Všeobecně by měl platit vztah: $ROE > ROA$, tedy, že vlastní kapitál je dražší než cizí. Toto pravidlo platí ve všech letech kromě roku 2009, v němž společnost přijala značné krátkodobé finanční výpomoci.

4.2.3 Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Pomocí tohoto ukazatele je zachycen efekt z dlouhodobých investic. Vývoj rentability dlouhodobých zdrojů je znázorněn v Obr. 4.9.

Obr. 4.9 Ukazatel ROCE



Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

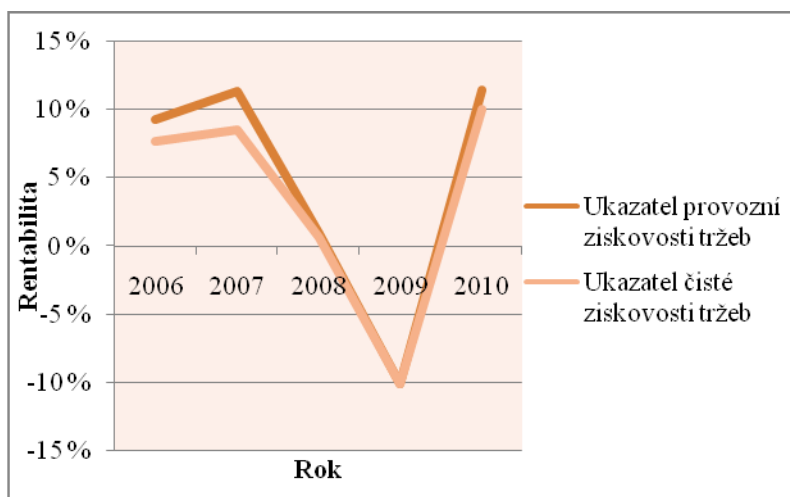
V prvním roce byl zhodnocen vložený kapitál téměř 172 %, což znamená, že 1 Kč z investovaného kapitálu byla zhodnocena na 1,72 Kč. V roce 2008 nastal stejně jako u výše zmiňovaných ukazatelů pokles. ROCE vykazoval hodnotu 7,65 % a v roce 2009 se snížil na -2215,1 %. Výsledek hospodaření před úroky a daněmi se pohyboval v záporných číslech a díky tomu měl vlastní kapitál nízkou hodnotu. V posledním časovém úseku byla zhodnocena vložená aktiva o 44,16 %. Zejména zvýšením tržeb z poskytnutých chirurgických služeb byl v roce 2010 zachycen největší hospodářský výsledek společnosti. V oblasti dlouhodobých zdrojů byla zaregistrována změna v přijetí dlouhodobého bankovního úvěru, který společnost splatí v roce 2014. Dlouhodobý úvěr byl poskytnut na financování krátkodobých závazků a investic na rok 2011. Využitím nové pracovní kapacity se zisk před zdaněním a úroky se zvýšil na částku téměř 12 000 tis. Kč.

4.2.4 Rentabilita tržeb (ROS)

Obecně je ve vzorci pro výpočet rentability tržeb použit podíl zisku a tržeb a vyjadřuje, kolik zisku podnik vyprodukuje na každou korunu tržeb. Hodnota ukazatele by měla být proto co nejvyšší. Čistá rentabilita tržeb bere na rozdíl od provozní rentability tržeb v úvahu vliv zdanění. Nejvyšší hodnota čisté rentability tržeb byla v roce 2010, kdy na jednu korunu tržeb připadal zisk ve výši 0,1 Kč, což bylo způsobeno výstavbou nové kliniky. Byly zdvojnásobeny poskytnuté služby a čistý zisk se především vlivem výkonů zvedl o trojnásobek hodnoty oproti roku 2009. Významnou změnu v rentabilitě tržeb přinesl opět

rok 2009 a to propadem ukazatele na -10,1 %, tudíž na korunu tržeb připadala 0,1 Kč ztráty. Čistá a provozní ziskovost tržeb byla tím pádem stejná. Dosaženou ztrátu hospodářského výsledku neovlivňují daně. Propad nebyl způsoben snížením tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, jelikož ty mají za celé sledované období rostoucí trend, nýbrž na čistý zisk působil růst vyplacených mezd pracovníkům.

Obr. 4.10 Rentabilita tržeb

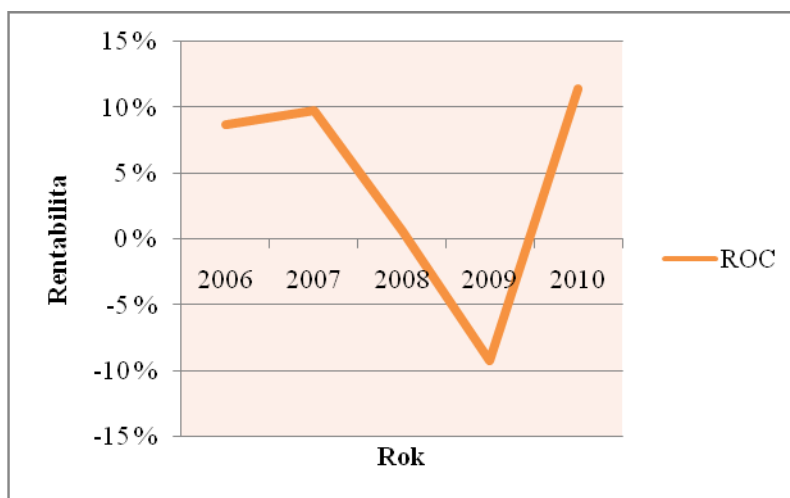


Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

4.2.5 Rentabilita nákladů (ROC)

Ukazatel rentability nákladů je pokládán za doplňkový ukazatel provozní ziskovosti tržeb. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe jsou vložené prostředky do společnosti zhodnoceny. Trend by měl být rostoucí v čase, což kromě období 2008-2009 ukazatel splňuje. V roce 2009 nebyl zapříčiněn propad ROC vlivem světové hospodářské krize, protože tržby za vykonané služby se meziročně zvedaly, ale byl způsoben rostoucími provozními náklady ve formě mezd, potřebných při budování nové kliniky, stejně jako v roce 2008. V roce 2010 již tvořil podíl nákladů na čistém zisku 11,48 %. Mzdové náklady se zmenšily a zároveň vzrostl čistý zisk společnosti tvořený převážně tržbami z provedených služeb v podobě operací a poradenské činnosti.

Obr. 4.11 Rentabilita nákladů



Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

4.3 Pyramidový rozklad a analýza odchylek ukazatele ROE

V této části práce je provedena analýza rentability pomocí Du Pontova rozkladu ukazatele ROE. Pomocí metody postupných změn, logaritmické a funkcionální metody jsou zde zkoumány vazby mezi dílčími ukazateli. Rozklad ukazatele ROE je proveden pro první a druhý stupeň. Vstupní data (v tisících) použita k pyramidovému rozkladu jsou v Tab. 4.5.

Tab. 4.5 Vstupní data

ROK	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	2491	3640	340	-4253	11879,67
EBT	2491	3640	340	-4253	10173,97
EAT	2075	2745	249	-4253	8952,457
Tržby	26724	32157	37038	42125	88863
Aktiva	6919	10887	17771	39764	35719,62
Vlastní kapitál	1452	4197	4445	192	9144,474

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

Tab. 4.6 Absolutní změny ukazatele ROE

	2006-2007	2007-2008	2008-2009	2009-2010
Absolutní změny ukazatele ROE	-0,7750	-0,5980	-22,2071	23,1300

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

Používané zkratky v tabulkách: p.z. je metoda postupných změn, l.m. představuje logaritmickou metodu a f.m. je funkcionální metoda. Velikost vlivů je Δa ROE.

4.7. Pyramidový rozklad ukazatele ROE v letech 2006 - 2007

	a_{06}	a_{07}	Δa	I_{ai}	Δa ROE (p.z.)	Δa ROE (l.m.)	Pořadí (p.z.)	Pořadí (l.m.)
EAT/T	0,7765	0,8537	0,0077	1,0994	0,142	0,094	-	-
T/A	3,8624	2,9537	-0,9087	0,7647	-0,3696	-0,266	2	3
A/VK	4,7652	2,594	-2,1712	0,5444	-0,5474	-0,603	1	1
EAT/EBT	0,833	0,7541	-0,0789	0,9053	-0,1353	-0,1491	4	4
EBT/EBIT	1	1	0	1	0	0	5	5
EBIT/T	0,0932	0,1132	0,0199	1,2144	0,2773	0,2911	3	2

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

V letech 2006 – 2007 byl zaznamenán pokles rentability vlastního kapitálu o 0, 7750. Použitím metody postupných změn nejvíce negativně výsledek ovlivnila finanční páka, obrátka aktiv a kladně působila rentabilita tržeb. Finanční páka působí negativně vlivem zvýšení vlastního kapitálu, v němž měl převahu nerozdělený zisk minulých let. Narůstající aktiva, konkrétně účty v bankách způsobují negativní dopad obrátky aktiv na vrcholový ukazatel. Jako třetí v pořadí rentabilitu vlastního kapitálu nejvíce ovlivnil ukazatel provozní rentability tržeb v důsledku většího množství provedených chirurgických zákroků. Pomocí logaritmické metody je pořadí vlivů téměř stejné. Opět má nejvyšší účinek na změnu ROE finanční páka, druhým nejvlivnějším ukazatelem je však rentabilita tržeb a následující je obrát aktiv.

Tab. 4.8 Pyramidový rozklad 2007 - 2008

	a_{07}	a_{08}	Δa	I_{ai}	Δa ROE (p.z.)	Δa ROE (l.m.)	Pořadí (p.z.)	Pořadí (l.g.)
EAT/T	0,0854	0,0067	-0,0786	0,0788	-0,6025	-0,6184	-	-
T/A	2,9537	2,0842	-0,8695	0,7056	-0,0152	-0,0849	4	3
A/VK	4,7652	2,594	-2,1712	0,5444	-0,5474	-0,603	2	2
EAT/EBT	0,7541	0,7324	-0,0218	0,9711	-0,0189	-0,0069	3	4
EBT/EBIT	1	1	0	1	0	0	5	5
EBIT/T	0,1132	0,0092	-0,104	0,0811	-0,5837	-0,5956	1	1

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

Mezi lety 2007 – 2008 je opět zaznamenán meziroční pokles ukazatele rentability vlastního kapitálu. Degrese ROE o 0, 5980 byla způsobena dle obou použitých metod především rentabilitou tržeb a finanční pákou. Společnost začala budovat novou kliniku, čímž se zvýšily provozní náklady, především na mzdy zaměstnanců zúčastněných na výstavbě budovy. Hospodářský výsledek se tak snížil, zatímco tržby za prodané služby se meziročně zvyšovaly. Finanční páka působila na vrcholový ukazatel růstem krátkodobého finančního majetku, konkrétně vzrostla položka účtů v bankách a nákladů příštích období. Pomocí metody postupných změn je třetí nejvýznamnější činitel daňová redukce, která se z výpočtu logaritmické metody nachází na čtvrtém místě v pořadí vlivů.

Tab. 4.9 Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu 2008 - 2009

	a_{08}	a_{09}	Δa	R_{ai}	Δa ROE (p.z.)	Δa ROE (f.m.)	Pořadí (p.z.)	Pořadí (f.m.)
EAT/T	0,0067	-0,101	-0,1077	-16,018	-0,8973	-15,9973	-	-
T/A	2,0842	1,0594	-1,0248	-0,4917	0,4137	6,9647	3	3
A/VK	3,998	207,1	203,106	50,8023	-21,7234	-13,1745	1	2
EAT/EBT	1	0,2676	0,0205	0,3655	-0,0189	-1,8247	4	4
EBT/EBIT	1	1	0	0	0	0	5	5
EBIT/T	0,0092	-0,101	-0,1101	-11,998	-0,9178	-14,1726	2	1

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

Pro třetí analyzované období je důležité podotknout, že nelze aplikovat logaritmickou metodu, jelikož indexy změn se nachází v záporných hodnotách a logaritmus je definován pouze pro kladná čísla. Z toho důvodu je zde použita funkcionální metoda. Dle Dluhošová (2010) se výsledky rovnoměrného dělení podle počtu ukazatelů vzhledem ke snižujícímu se smíšenému vlivu při růstu počtu ukazatelů a stabilitě výsledků nejvíce blíží logaritmické metodě pro kladné indexy. Výpočtem vlivů metodou postupných změn je patrné, že ukazatelem nejvíce působícím na meziroční pokles ROE o 22, 2071 je finanční páka, ostatní ukazatele jsou téměř zanedbatelné. Markantní přírůstek dlouhodobého majetku a dlouhodobých poskytnutých pohledávek v poměru k vlastnímu kapitálu sníženém ztrátovým výsledkem hospodaření způsobuje negativní účinek finanční páky na analyzovaný ukazatel. Podnik v roce 2009 dokončuje výstavbu nové kliniky a položka dlouhodobého majetku je tak složena z nedokončené stavby a z dlouhodobých movitých věcí zastoupených zejména novými lékařskými přístroji. Hospodářský výsledek snižují z velké části mzdové náklady. Použitím funkcionální metody se změnil pořadí vlivů finanční páky a rentability tržeb. Podnik

nebyl schopen vyprodukovat zisk díky výstavbě nové kliniky, provozní náklady převyšovaly výnosy společnosti.

Tab. 4.10 Pyramidový rozklad v období 2009 - 2010

	a_{09}	a_{10}	Δa	R_{ai}	Δa ROE (p.z.)	Δa ROE (f.m.)	Pořadí (p.z.)	Pořadí (f.m.)
EAT/T	-0,101	0,1007	0,2017	-1,0442	44,2543	32,8649	-	-
T/A	1,0594	2,4878	1,4284	1,3484	29,8034	-4,8951	3	2
A/VK	207,1	3,9061	-203,2	-0,9811	-50,9278	-4,8397	1	3
EAT/EBT	1	0,8799	-0,1201	-0,1201	2,6595	-0,2422	5	5
EBT/EBIT	1	0,9564	-0,1436	-0,1436	2,7986	-0,3049	4	4
EBIT/T	-0,101	0,1337	0,2346	-2,3241	38,7964	33,4119	2	1

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

V posledních sledovaných letech nelze opět použít pro vyčíslení vlivů logaritmickou metodu. Aplikováním metody postupných změn působí na prvním místě na rentabilitu vlastního kapitálu finanční páka. Majetek podniku byl kryt především krátkodobými cizími zdroji a zvýšila se tak zadluženost podniku. Vlastní kapitál dosahuje vzhledem k nárůstu aktiv poměrně nízkých hodnot. Po zřízení nové kliniky společnosti byl zaregistrován největší kladný účinek ziskovosti tržeb. Nové prostory a moderní zařízení s nejnovějšími technologiemi plastické chirurgie umožnily společnosti provedení dvojnásobného množství zákroků. V tomto období poprvé působil ukazatel úrokové redukce a to ve výši 2,7986. Společnost si na financování pro rozšíření vybavení kliniky zřídila dlouhodobý úvěr se splatností v roce 2014 a nákladové úroky činily za poslední rok 1 705 tis. Kč. Perfect Clinic s.r.o. přijala dotaci z hlavního města Prahy na podporu operačního programu a zlepšení konkurenceschopnosti ve výši 5 100 tis. Kč. Pomocí funkcionální metody se pořadí vlivů jednotlivých ukazatelů změní. Kladně na ukazatel vlastního kapitálu působí zejména rentabilita tržeb. Podnik dokázal vytvořit dosud nejvyšší zisk na jednu korunu tržeb postavením již zmíněné nové kliniky. Dle funkcionální metody působí na rentabilitu vlastního kapitálu obrátka aktiv záporně.

4.3.1 Rozklad vlastního kapitálu posledního období pomocí funkcionální metody

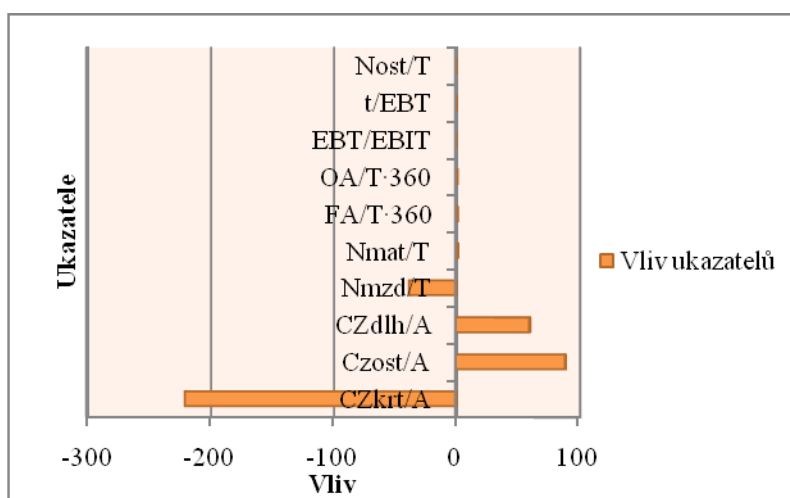
Po dokončení investiční výstavby v posledním sledovaném období 2009 – 2010 je spočítán celý rozklad ukazatele vlastního kapitálu. Díky analýze odchylek bude zpracováno doporučení pro lepší dosažení výsledků společnosti. Úplným rozkladem, zobrazeným v příloze č. 5, byl zjištěn největší negativní vliv běžné zadluženosti. Dostavěním kliniky došlo k poklesu závazků k zaměstnancům a především společnost splatila některé krátkodobé finanční výpůjčky z roku 2009. Společnost však přijala velký objem krátkodobých finančních výpomocí a proto běžná zadluženost nejvíce působí v období 2009 – 2010 na analyzovaný ukazatel. Naopak kladně působí na vlastní kapitál dlouhodobá zadluženost. Společnost získala v roce 2010 dlouhodobý bankovní úvěr se splatností do roku 2014. Společně s dlouhodobými závazky slouží tento cizí kapitál především k výstavbě další kliniky v Liberci. Část je použita k doplacení krátkodobých finančních výpomocí z předešlého roku. Poměr osobních nákladů k tržbám patří mezi další ukazatele nejvíce působící na rentabilitu vlastního kapitálu. Vzhledem k rozšíření kliniky bylo provedeno více plastických operací a tržby z prodeje služeb se zvýšily o dvojnásobek. Pokles nákladů na mzdy zaměstnanců zachycený v roce 2010 byl způsoben dokončením prací na novostavbě společnosti Perfect Clinic s.r.o., přesto má nákladovost tržeb negativní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Mzdové náklady tvoří velkou část provozních nákladů díky velkým platům odborníků plastické chirurgie. Další ukazatele mají na vrcholový ukazatel oproti zmíněným vlivům pouze zanedbatelný účinek. Většina indikátorů souvisí s dostavbou kliniky. Velikost vlivů (Δ a ROE) a jejich pořadí je znázorněno v Tab. 4.11 a Obr. 4. 12.

Tab. 4.11 Vlivy ukazatelů pyramidového rozkladu v období 2009 – 2010

Ukazatel	Δ a ROE	Pořadí vlivů
CZkrt/A	-220,271	1
Czost/A	88,828	2
CZdlh/A	59,817	3
Nmzd/T	-37,990	4
Nmat/T	1,237	5
FA/T·360	1,089	6
OA/T·360	0,849	7
EBT/EBIT	-0,305	8
t/EBT	0,242	9
Nost/T	0,017	10

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

Obr. 4.12 Grafické znázornění vlivů pyramidového rozkladu v období 2009 – 2010



Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

4.4 Mezipodnikové srovnání

V České Republice existuje spousta firem, které se zabývají zákroky v oboru plastické chirurgie. Většina z nich však provádí pouze menší estetické úpravy. Pro nejvhodnější srovnání s klinikou Perfect Clinic s.r.o. byla vybrána společnost Esthé a.s., která je zaměřena na podobný druh výkonů jako analyzovaný podnik. Výsledky ukazatelů rentability tak budou srovnány s největším konkurentem v České Republice. Tato společnost má několikaletou působnost v oboru, avšak jako Esthé a.s. vznikla teprve v roce 2008 a to spojením několika fungujících společností, ze kterých přešlo jmění na nově založenou akciovou společnost. Základní kapitál je proto desetkrát vyšší než u vybrané podniku Perfect Clinic. Plastická chirurgie Esthé a.s. má již vybudované dobré jméno a reklamu jí obstarává i množství známých osobností.

Z Tab. 4.11 je patrné, že všechny ukazatele rentability společnosti Esthé a.s. mají velice dobré výsledky. Klinika je na trhu známá již delší dobu a v České Republice je označována za nejlepší podnik provozující plastickou chirurgii a kosmetické úpravy. Rentabilita vlastního kapitálu má stabilní výsledky po celé sledované období. Je vidět, že rentabilita vlastního kapitálu v oboru plastické chirurgie je na velmi vysoké úrovni. Plastické operace jsou drahé a tržby z prodeje služeb tvoří většinu zisku těchto klinik.

V letech 2008 – 2009 jsou výsledky společnosti Perfect Clinic s.r.o. mnohonásobně horší než ukazatele konkurence. Zatímco firma Esthé a.s. měla již vybudované zázemí pro svou podnikatelskou činnost, analyzovaný podnik zřizoval nové pracoviště a propagoval své služby. Jsou-li pominuta tato období a zaměříme se na rok 2010, je možno vidět, že společnost Perfect Clinic s.r.o. se stává v České Republice významným poskytovatelem služeb zaměřující se na plastickou chirurgii. Pro srovnání jsou použity údaje obou podniků z posledního sledovaného roku.

Tab. 4.11 Ukazatele rentability srovnávaných podniků

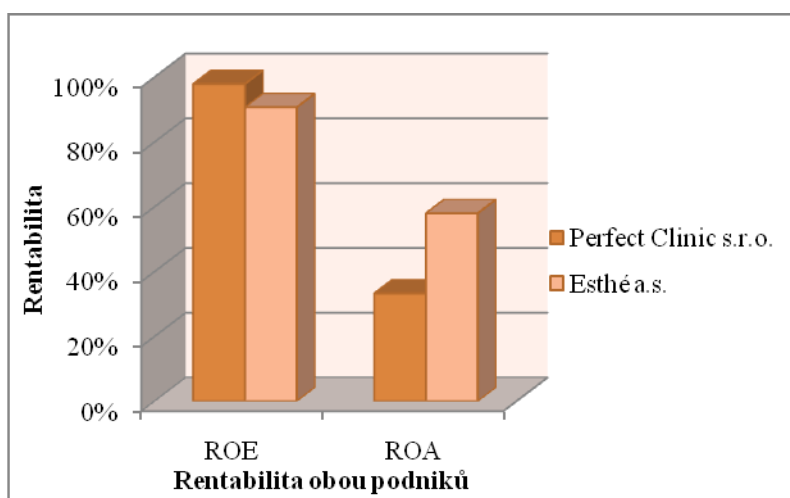
	2008	2009	2010
Esthé a.s.			
ROE	92,95 %	92,38 %	90,68 %
ROA	45,56 %	61,9 %	57,98 %
ROS	8,53 %	10,32 %	8,93 %
ROC	9,27 %	11,61 %	9,89 %
ROCE	119,48 %	106,96 %	99,04 %
Perfect Clinic s.r.o.			
ROE	5,60 %	-2215,1 %	97,90 %
ROA	1,91 %	-10,70 %	33,26 %
ROS	0,92 %	-10,10 %	11,44 %
ROC	0,66 %	-9,18 %	11,48 %
ROCE	7,65 %	-2215,1 %	44,15 %

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

4.4.1 Srovnání ROE a ROA obou společností v roce 2010

Ziskovost vlastního kapitálu společnosti Perfect Clinic s.r.o. je v roce 2010 vyšší o 7,22 %. Postavením nové moderní kliniky a dobrou reklamou společnosti se čistý zisk zvýšil na téměř 9 000 tis. Kč., tedy skoro dvojnásobek zisku konkurenční akciové společnosti. Ukazatel rentability aktiv byl i přes větší zisk nižší. Po vynaložení zdrojů do výstavby nové společnosti je efektivnost vloženého majetku menší. Firma Esthé a.s. má mnohem menší objem aktiv. V aktivech je především rozdíl ve vybavení kliniky, samostatné stavbě, pohledávkách, ale také v krátkodobém finančním majetku. Vývoj ukazatelů ROE a ROA je zachycen v Obr. 4.12.

Obr. 4.12 Srovnání ukazatelů ROE a ROA v roce 2010

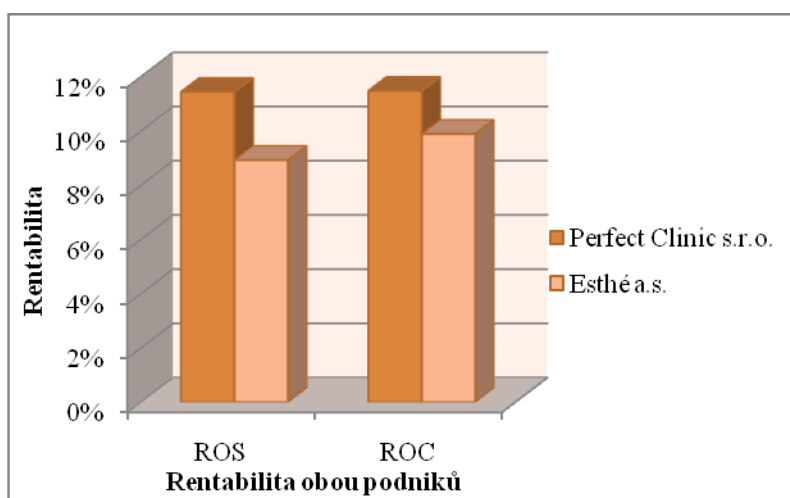


Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

4.4.2 Srovnání ostatních ukazatelů rentability v roce 2010

Ukazatele ziskovosti tržeb a celkových nákladů vypovídají o vysoké úrovni podniku. Analyzovaná společnost zhodnocuje celkové náklady v posledním roce sledovaného období o 1,59 % lépe a dokáže vyprodukovat o 0,025 Kč zisku na 1 Kč více než klinika Esthé a.s. Tato skutečnost je dána výkony podniku, za kterými stojí odborný tým chirurgů a stále větší oblíbeností jejich služeb. Rozdíl mezi tržbami za prodej výrobků a služeb je téměř 30 %, což pozitivně ovlivnilo zisk firmy.

Obr. 4.13 Vývoj ukazatelů ROS a ROC obou společností za rok 2010



Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

4.5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY

Analýza plastické chirurgie Perfect Clinic s.r.o. byla zaměřena na hodnocení výsledků z oblasti rentability. Výpočty jednotlivých ukazatelů vycházely z účetních výkazů společnosti za období 2006 – 2010. Posouzení struktury a vývoje dílčích částí výkazů bylo provedeno v horizontální a vertikální analýze. V prvních třech letech tvořily převážnou část majetku oběžná aktiva, v letech 2009 – 2010 však dlouhodobá aktiva představovala více než 50% podíl z celkového majetku. Průměrná výše cizích zdrojů se pohybovala okolo 70 %, z nichž většinu zaujímalý krátkodobé závazky. Kromě období 2008 – 2009, ve kterém podnik financoval stavbu nové kliniky, se zisk společnosti zvyšoval, díky stále větším tržbám za prodané zboží, výrobky a služby. Zvýšením mzdových nákladů v období investiční výstavby byly provozní náklady větší než výnosy společnosti a podnik vykazoval ztrátu.

Finanční stabilita podniku je na dobré úrovni, pominou-li se léta, kdy společnost vytvářela nové pracoviště. Z výsledků ukazatelů likvidity je patrné, že společnost nemá problémy s platební schopností a dostatek peněžních prostředků zajišťuje krytí krátkodobých závazků. Veškeré ukazatele rentability se pohybovaly v období výstavby nové kliniky v záporných hodnotách. Snížením provozních nákladů a zvýšením tržeb za výkony se v posledním roce zisk společnosti zvýšil.

Na základě pyramidového rozkladu bylo možné zjistit, že na ukazatel rentability vlastního kapitálu měl negativní vliv v prvním analyzovaném období ukazatel finanční páky. Záporných hodnot nabyl zvýšením nerozděleného zisku z minulých let. V období 2007 – 2009 způsobili pokles rentability vlastního kapitálu ukazatele rentability tržeb a finanční páka. Společnost budovala novou kliniku a hospodářské výsledky byly na nejnižších úrovních. Podniku vznikly velké provozní náklady vynaložené především na mzdy pracovníků podílejících se na stavbě kliniky. Kombinace nízkého vlastního kapitálu a přírůstku dlouhodobého majetku způsobila negativní vliv finanční páky. V roce 2010 již společnost nevykazovala ztrátu a kladný přírůstek rentability vlastního kapitálu podle metody postupných změn způsobila především ziskovost tržeb. Klinika v posledním roce poskytla nejvíce služeb a zároveň snížila provozní náklady. Úplným rozkladem ukazatele ROE pomocí funkcionální metody bylo zjištěno, že největší dopad na rentabilitu vlastního kapitálu má běžná zadluženost. Společnost přijala v období 2009 – 2010 velké množství krátkodobých finančních výpomocí a většina majetku byla kryta těmito cizími zdroji. Nárůst cizích krátkodobých zdrojů byl zaznamenán především v roce 2009 při dokončování investiční

výstavby. Naopak dlouhodobá zadluženost působí na vrcholový ukazatel kladně. Perfect Clinic s.r.o. přijala přiměřený dlouhodobý úvěr, kterým financuje jak velké krátkodobé výpůjčky tak další rozšíření kliniky. S novou stavbou podniku přibýly i závazky k zaměstnancům. Osobní náklady vynaložené na pracovníky podílející se stavbě nového pracoviště, ale také na nově přijaté specializované zaměstnance kliniky způsobily negativní vliv osobní nákladovosti tržeb na analyzovaný ukazatel.

Obecně lze říci, že pořadí vlivů použitých metod při rozkladu rentability vlastního kapitálu se moc nelišilo. Pořadí bylo rozdílné obvykle u finanční páky a rentability tržeb. Vlivy jednotlivých ukazatelů se od sebe lišily v prvních sledovaných obdobích jen nepatrně. V posledních letech, kdy společnost zřizovala novou kliniku a indexy změn byly záporné, se hodnoty vlivů jednotlivých metod výrazně lišily. Pro společnost je lepší použít při výpočtu analýzy odchylek spíše metodu funkcionální nebo logaritmickou, jelikož zde není velikost jednotlivých vlivů ovlivněna jejich pořadím.

Mezipodnikovým srovnáním bylo dokázáno, že Perfect Clinic s.r.o. je velice úspěšná společnost. Hodnoty ukazatelů rentability analyzované firmy a největšího konkurenta v České Republice vycházely v roce 2010 podobně. Analyzovaný podnik Perfect Clinic s.r.o. dokáže po výstavbě nové kliniky velice dobře zhodnotit vlastní kapitál dosažením vysokého zisku. Konkurenční podnik Esthé a.s. vykazuje stabilní výsledky hospodaření a lépe zhodnocuje svá aktiva. Esthé a.s. se dále nerozšiřuje a nemá tak velké množství cizích zdrojů jako analyzovaná firma. I když firma v posledním roce splatila část krátkodobých závazků, běžná zadluženost negativně ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu díky velkému množství krátkodobých finančních výpůjček. Pro získání lepší pozice Perfect Clinic s.r.o. lze doporučit, aby společnost v příštích letech pro nové investiční výstavby nepřijímala další krátkodobé finanční výpomoci, ale aby raději využila dlouhodobé zdroje, které působí v posledním sledovaném období na rentabilitu kladně. Přestože je osobní nákladovost tržeb mezi položkami, které nejvíce negativně ovlivňují rentabilitu vlastního kapitálu podniku, mzdové náklady se zřejmě snížit nepodaří. Perfect Clinic s.r.o. poskytuje služby a mzdové nároky specialistů v oboru plastické chirurgie jsou vysoké. Podnik by měl efektivněji využít svůj majetek. Po vybudování nové moderní kliniky by společnost potřebovala více nových klientů. Do budoucna zřejmě nebude se získáním větší klientely problém, jelikož reklama Perfect Clinic s.r.o. je zajištěna televizními pořady a články v tisku.

5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti pomocí vybraných metod a následného zhodnocení výsledků za období 2006 - 2010.

Druhá kapitola práce byla zaměřena na teorii týkající se finanční analýzy a na zdroje informací, ze kterých je analýza zpracována. V této části byly také popsány metody finanční analýzy, poměrová analýza, pyramidový rozklad a analýza odchylek.

V další části byla věnována pozornost analyzovanému podniku Perfect Clinic s.r.o., také zde byla zpracována horizontální a vertikální analýza. Majetek společnosti byl tvořen v prvních letech především oběžnými aktivy. Po výstavbě nového pracoviště již většinu aktiv tvořil dlouhodobý majetek, především vybavení kliniky a samotná budova. Největší poměr k celkovým pasivům tvoří cizí krátkodobé zdroje společnosti. Jelikož je analyzovaný podnik zaměřen na prodej služeb, tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb zastupují téměř 100 % celkových výnosů společnosti. Provozní náklady jsou složeny zejména z výkonové spotřeby a mzdových nákladů, které se zvyšují vlivem rozšiřování společnosti. Vývoj aktiv, pasiv a výsledku hospodaření je spjat především s novostavbou.

Pro získání finančních výsledků společnosti byly použity poměrové ukazatele stability, zadluženosti, aktivity, likvidity a především rentability, vyčíslené ve čtvrté kapitole. Společně s poměrovými ukazateli zde byla provedena analýza odchylek rentability vlastního kapitálu.

Plastická chirurgie Perfect Clinic s.r.o. působí na českém trhu teprve od roku 2005. Z provedené analýzy společnosti lze říci, že rentabilita podniku se vyvíjela pozitivně zejména v posledním sledovaném roce. V době výstavby nové kliniky v Praze však rentabilita společnosti nebyla příliš příznivá. Situace byla způsobena především provozními náklady, jejichž vlivem v letech 2008 – 2009 analyzovaný podnik vykazoval ztrátu. V tomto období výrazně vzrostly mzdové náklady spojené se zaměstnanci pracujícími na zřízení nového pracoviště. Po otevření kliniky v Praze se rentabilita podniku výrazně zlepšila. V porovnání výsledků posledního roku s největším konkurentem v České Republice si společnost vedla velice dobře. Celkově je rentabilita konkurenčního podniku Esthé a.s. lepší, společnost má stabilní výsledky a velice dobře zhodnocuje vložená aktiva. Využitím nové kapacity a snížením provozních nákladů po rozšíření firmy společnost dosahovala lepších výsledků ve vytvoření zisku, což se projevilo v rentabilitě tržeb.

Pomocí analýzy odchylek bylo zjištěno, že v době výstavby kliniky společnost nejvíce ovlivnila rentabilita tržeb, jelikož společnost vykazovala ztrátu. V posledním sledovaném období tržby podniku výrazně vzrostly a zisk společnosti byl nejvyšší v roce 2010. Ziskovost

tržeb tak nejvíce ovlivnila rentabilitu vlastního kapitálu. Úplným rozkladem vrcholového ukazatele byl zjištěn největší negativní vliv běžné zadluženosti. Perfect Clinic s.r.o. přijala v roce 2009 krátkodobé finanční výpomoci na financování stavby a vybavení kliniky. Další rok již společnost získala dlouhodobý bankovní úvěr a jiné dlouhodobé zdroje, které kladně ovlivnily rentabilitu vlastního kapitálu. V letech 2009 – 2010 působí negativně na analyzovaný ukazatel osobní nákladovost tržeb, kdy při stavbě nové budovy vzrostly mzdové náklady.

Pro realizaci nové investiční výstavby by společnost již neměla používat k financování majetku pouze krátkodobé zdroje, ale měla by zapojit do krytí aktiv spíše zdroje dlouhodobé. Mzdové náklady by se i přes svůj záporný účinek na rentabilitu vlastního kapitálu neměly snižovat, jelikož plastická chirurgie vyžaduje odborné znalosti a kvalitní zákroky operatérů mající velké platové nároky. Postavením nové kliniky by se společnost měla snažit o získání většího množství zákazníků a lépe tak využít svůj majetek.

Z výsledků finanční analýzy lze usoudit, že plastická chirurgie Perfect Clinic s.r.o. je velice nadějnou firmou. Porovnáním ukazatelů rentability s dosud nejlepší plastickou chirurgií v České Republice bylo zjištěno, že Perfect Clinic s.r.o. se stává velice silnou společností. Zejména po výstavbě kliniky v Praze vzrostly příjmy za poskytnuté služby a jsou několikrát větší než konkurenční plastické chirurgie. Společnost atakuje první pozici na českém trhu díky specialistům v oboru, nejmodernějšímu vybavení kliniky a s tím spojenou spokojeností zákazníků. V roce 2011 byla otevřena nová klinika v Liberci, která přitahuje i zahraniční klientelu.

Seznam použité literatury

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] FRIDSON, Martin S. a Fernando ALVAREZ. *Financial Statement Analysis: A practitioner's Guide*. 4th ed. Hoboken: Wiley Finance, 2011. 378 p. ISBN 978-0-470-63560-5.
- [3] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [4] KISLINGEROÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. BECK, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [5] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. upr. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2010. 138 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [6] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Internetové zdroje

- [1] MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Sbírka listin: Perfect Clinic s.r.o.* 2012 [online]. Dostupné z: <http://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a800005351&klic=i%2f3Gkzan8I7AMD6EF4bAOA%3d%3d>.
- [2] PERFECT CLINIC s.r.o. *Perfect Clinic s.r.o.* 2012 [online]. Dostupné z: www.perfectclinic.cz.
- [3] MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Sbírka listin: Esthé a.s.* 2012 [online]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a100091337&klic=gBu3gtPU8KpPfJMIF6qGSA%3d%3d>.
- [4] ESTHÉ a.s. *Esthé a.s.* 2012 [online]. Dostupné z: www.esthe-plastika.cz.

Seznam zkratek

A	aktiva
a.s.	akciová společnost
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
BZ	běžná zadluženost
CZ	cizí zdroje
CZdlh	cizí dlouhodobé zdroje
CZkrt	krátkodobé cizí zdroje
CZost	ostatní cizí zdroje
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
FA	fixní aktiva
f. m.	funkcionální metoda
Kč	korun českých
l. m.	logaritmická metoda
MV	movité věci
N	náklady
Nmat	materiálové náklady
Nmzd	mzdové náklady
Nost	ostatní náklady
OA	oběžná aktiva
Obr.	obrázek
p. m.	metoda postupných změn
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROS	rentabilita tržeb
SMV	samostatné movité věci
s.r.o.	společnost s ručením omezeným

T	tržby
t	sazba daně
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZÚFP	ziskový účinek finanční páky

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....

Daniela Sikorová

Seznam příloh

Příloha č. 1	Konečné rozvahy podniku za období 2006 – 2010
Příloha č. 2	Výkazy zisku a ztráty společnosti za období 2006 - 2010
Příloha č. 3	Vertikální analýza společnosti v letech 2006 – 2010
Příloha č. 4	Horizontální analýza společnosti v letech 2006 – 2010
Příloha č. 5	Úplný rozklad ukazatele ROE za období 2009 – 2010

Jednotlivé přílohy

Rozvaha 2006 - 2010

Příloha č. 1 – 1

ROZVAHA (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	6919	10887	17771	39764	35719,62
Dlouhodobý majetek	729	462	319	20842	18806,61
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	83	81	75	399,63
Software	0	0	0	0	330,716
Ocenitelná práva	0	83	81	75	68,914
Dlouhodobý hmotný majetek	729	379	238	20767	18406,98
Stavby	0	0	0	0	2827,122
SMV a soubory MV	729	379	148	1541	11684,86
Nedokončený DHM	0	0	90	19226	3895
Oběžná aktiva	5670	10091	13281	17197	16756,17
Zásoby	0	0	0	816	637,517
Materiál	0	0	0	816	624,435
Zboží	0	0	0	0	13,082
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	8031	4669,38
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	8031	4669,38
Krátkodobé pohledávky	257	172	645	784	1822,57
Pohledávky z obchodních vztahů	195	102	32	763	577,942
Stát - daňové pohledávky	0	0	566	2	1,116
Krátkodobé poskytnuté zálohy	25	42	36	15	1173,873
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	15,163
Jiné pohledávky	37	28	11	4	54,476
Krátkodobý finanční majetek	5413	9919	12636	7566	9626,701
Peníze	1396	62	0	65	126,906
Účty v bankách	4017	9857	12636	7501	9499,795
Časové rozlišení	520	334	4171	1725	156,84
Náklady příštích období	520	334	4171	1725	156,84

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti.

ROZVAHA (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	6919	10887	17771	39764	35719,62
Vlastní kapitál	1452	4197	4445	192	9144,474
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	20	20
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0	0	20	20
Výsledek hospodaření minulých let	-823	1252	3996	4225	-27,983
Nerozdělený zisk minulých let	0	2075	4819	5049	5048,911
Neuhrazená ztráta minulých let	-823	-823	-823	-824	-5076,89
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2075	2745	249	-4253	8952,457
Cizí zdroje	5467	6690	13326	39108	26573,69
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	10611,65
Jiné závazky	0	0	0	0	10611,65
Krátkodobé závazky	5467	6690	13326	14415	8816,131
Závazky z obchodních vztahů	2929	4210	4252	9222	3820,885
Závazky k zaměstnancům	5	48	6657	3336	446,28
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4	20	509	476	263,277
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	813	619	581	-403	0
Stát - daňové závazky a dotace	418	697	1260	1597	1474,017
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	40	79	1294,364
Dohadné účty pasivní	1298	1096	27	108	1517,308
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	24693	7145,909
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	7145,909
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	24693	0
Časové rozlišení	0	0	0	464	1,454
Výdaje příštích období	0	0	0	449	1,454
Výnosy příštích období	0	0	0	15	0

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti.

Výkaz zisku a ztráty 2006 - 2010

Příloha č. 2 – 1

VZZ	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	34,721
N vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	22,016
Obchodní marže	0	0	0	0	12,705
Výkony	26724	32157	37038	42125	88828,28
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	26724	32157	37038	42125	88828,28
Výkonová spotřeba	23076	26913	32067	30288	64665,01
Spotřeba materiálu a energie	6274	8155	7699	8489	26070,1
Služby	16802	18758	24368	21799	38594,91
Přidaná hodnota	3638	5224	4971	11837	24175,98
Osobní náklady	132	688	5185	15411	8801,481
Mzdové náklady	97	520	4606	14875	6572,954
N na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	34	166	576	530	2204,076
Sociální náklady	1	2	3	6	24,451
Daně a poplatky	8	9	13	2	86,981
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	545	448	202	473	2803,996
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	786	345	1603
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	786	345	1603
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	78	119	1577,234
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	78	119	1577,234
Ostatní provozní náklady	2	16	0	19	50,804
Provozní výsledek hospodaření	2961	4083	279	-3723	12458,48
Výnosové úroky	0	28	39	12	16,375
Nákladové úroky	0	0	0	0	1705,706
Ostatní finanční výnosy	73	163	448	133	714,062
Ostatní finanční náklady	543	717	414	561	1004,487
Finanční VH	-470	-526	73	-416	1979,756
Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	0	0	1221,51
splatná	0	0	0	0	1221,51
Mimořádné náklady	0	0	12	136	304,756
VH za běžnou činnost	2491	3557	261	-4139	9257,213
Mimořádné výnosy	0	83	0	22	0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	416	895	0	0	0
splatné	416	895	0	0	0
Mimořádný VH	-416	-812	-12	-114	-304,756

VH za účetní období	2075	2745	249	-4253	8952,457
VH před zdaněním	2491	3640	340	-4253	10173,97

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM (100%)	6919	10887	17771	39764	35719,62
		% z celkových aktiv			
DLOUHODOBÝ MAJETEK	10,536205	4,2435933	1,7950594	52,41424	52,65065
OBĚŽNÁ AKTIVA	81,948258	92,688528	74,734117	43,24766	46,91026
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	20,19666	13,07231
Krátkodobé pohledávky	3,7144096	1,5798659	3,6295088	1,971633	5,102434
Krátkodobý finanční majetek	78,233849	91,108662	71,104609	19,02726	26,95074
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	7,5155369	3,0678791	23,470823	4,338095	0,439086
PASIVA CELKEM (100%)	6919	10887	17771	39764	35719,62
		% z celkových pasiv			
VLASTNÍ KAPITÁL	20,985692	38,550565	25,012661	0,482849	25,6007
VH minulých let	-11,894782	11,499954	22,486073	10,62519	-0,07834
VH běžného účetního období	29,989883	25,213557	1,4011592	-10,6956	25,06314
CIZÍ ZDROJE	79,014308	61,449435	74,987339	98,35027	74,39523
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	49,71375
Krátkodobé závazky	79,014308	61,449435	74,987339	98,35027	24,68148
Časové rozlišení	0	0	0	1,166885	0,004071
Provozní výnosy	26724	32157	37038	42125	88863
		% z celkových nákladů			
PROVOZNÍ NÁKLADY (100%)	23763	28074	37545	46312	78007,524
Výkonová spotřeba	97,10895	95,8645	85,40951	65,399896	82,895865
Osobní náklady	0,555485	2,450666	13,81009	33,27647	11,282865
Odpisy DHM a DNM	2,293481	1595783	0,538021	1,0213335	3,5945199
Ostatní provozní náklady	0,008416	0,056992	0	0,041026	0,065127

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

Horizontální analýza 2006 - 2010

Příloha č. 4 – 1

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA	2006-2007		2007-2008		2008-2009		2009-2010	
	změna	změna %	změna	změna %	změna	změna%	změna	změna %
AKTIVA								
AKTIVA	3968	57,349328	6884	63,23138	21993	123,7578	-4044,38	-10,171
Dlouhodobý majetek	-267	-36,625514	-143	-30,9524	20523	6433,542	-2035,39	-9,7658
DNM	83	0,83	-2	-2,40964	-6	-7,40741	324,63	432,84
DHM	-350	-48,010974	-141	-37,2032	20529	8625,63	-2360,02	-11,3643
OA	4421	77,971781	3190	31,61233	3916	29,48573	-440,832	-2,56342
Zásoby	0	0	0	0	816	8,16	-178,483	-27,9966
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	8031	80,31	-3361,62	-41,8581
Krátkodobé pohledávky	-85	-33,07393	473	275	139	21,55039	1038,57	132,4707
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-186	-35,769231	3837	1148,802	-2446	-58,643	-1568,16	-90,9078
PASIVA								
PASIVA	3968	57,349328	6884	63,23138	21993	123,7578	-4044,38	-10,171
VLASTNÍ KAPITÁL	2745	1,8904959	248	5,908983	-4253	-95,6805	8952,474	4662,747
VH minulých let	2075	252,12637	2744	219,1693	229	5,730731	-4252,98	-100,662
VH běžného účetního období	670	32,289157	-2496	-90,929	-4502	-1808,03	13205,46	310,4975
CIZÍ ZDROJE	1223	22,370587	6636	99,19283	25782	193,4714	-12534,3	-32,0505
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0	10611,65	106,1165
Krátkodobé závazky	1223	22,370587	6636	99,19283	1089	8,171995	-5598,87	-38,8406
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY								
Výkony	5433	20,33004	4881	15,17865	5087	13,73454	46703,28	110,8683
Výkonová spotřeba	3837	16,627665	5154	19,1506	-1779	-5,54776	34377,01	113,5004
Přidaná hodnota	1586	43,595382	-253	-4,84303	6866	138,1211	12338,98	104,2407
Osobní náklady	556	421,21212	4497	653,6337	10226	197,2228	-6609,52	-42,8883
Ostatní provozní náklady	14	700	-16	-100	19	0,19	31,804	167,3895
Provozní VH	1122	37,892604	-3804	-93,1668	-4002	-1434,41	16181,48	-434,635
Finanční VH	-56	-11,914894	599	113,8783	-489	-669,863	2395,756	575,9029
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	0	0	0	1221,51	12,2151
VH za běžnou činnost	1066	42,794059	-3296	-92,6624	-4400	-1685,82	13396,21	144,7111
VH za účetní období	670	32,289157	-2496	-90,929	-4502	-1808,03	13205,46	310,4975
VH před zdaněním	1149	46,126054	-3300	-90,6593	-4593	-1350,88	14426,97	339,2186

Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti, vlastní výpočty.

Úplný rozklad ROE 2009 - 2010

Příloha č. 5 – 1

